

FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIEN

N. 2008 — 689

[C - 2008/03071]

14 FEBRUARI 2008. — Koninklijk besluit
op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen

VERSLAG AAN DE KONING

Sire,

Het besluit dat U ter ondertekening wordt voorgelegd, heeft tot doel uitvoering te geven aan titel II van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen (hierna: « de wet »). Het ontwerpbesluit heeft aldus tot doel de Europese richtlijnen terzake verder om te zetten. Het gaat meer bepaald om bepalingen van richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van 15 december 2004 betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten en tot wijziging van richtlijn 2001/34/EG (hierna: « richtlijn 2004/109/EG ») en van richtlijn 2007/14/EG van de Commissie van 8 maart 2007 tot vaststelling van concrete uitvoeringsvoorschriften van een aantal bepalingen van Richtlijn 2004/109/EG betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten (hierna: « richtlijn 2007/14/EG »).

De Regering wenst de aandacht te vestigen op het feit dat, in het kader van de benadering die wordt gevolgd in het zogenaamde Lamfalussyverslag, voor de opstelling van dit besluit een aantal beroepsfederaties en specialisten in de materie werden geraadpleegd.

Alvorens over te gaan tot de artikelsgewijze bespreking past het te vermelden dat het besluit negen hoofdstukken telt. Na de algemene bepalingen van hoofdstuk I, worden in hoofdstuk II een aantal begrippen uit de wet verder uitgewerkt. Hoofdstuk III handelt over de concrete invulling van de kennisgevingsplicht, hoofdstuk IV over de inhoud van kennisgevingen en hoofdstuk V over de concrete invulling van de ontheffingen beschreven in de artikelen 10 en 11 van de wet. In hoofdstuk VI worden de bepalingen inzake overmaking van kennisgevingen aan de emittent en aan de CBFA en inzake openbaarmaking en opslag van kennisgevingen opgenomen. In de hoofdstukken VII en VIII komen resp. gelijkwaardigheidsregels voor emittenten uit derde landen en regels voor een specifieke categorie van emittenten aan bod. Hoofdstuk IX bevat de slotbepalingen.

De aanhef alsook verscheidene artikelen werden aangepast om rekening te houden met de bemerkingen van de Raad van State. De aanpassingen betreffen punctuele wijzigingen die door de Raad van State werden voorgesteld (bv. in artikel 7, in artikel 12, § 3, in artikel 14, in artikel 20, in de artikelen 25 tot 27 en in artikel 33).

In de gevallen waarin geen gevolg werd gegeven aan de voorstellen van de Raad van State tot aanpassing van het besluit, wordt de reden hiervoor nader toegelicht in de commentaar bij de desbetreffende artikelen.

Artikelsgewijze bespreking

HOOFDSTUK I

Algemene bepalingen

Artikel 1

De algemene bepaling van artikel 1 verwijst naar de richtlijnen waarvan met dit besluit bepalingen worden omgezet.

Artikel 2

Dit artikel beschrijft het toepassingsgebied van de hoofdstukken I tot VII en IX van het besluit, m.n. deelnemingen in emittenten waarvoor België de lidstaat van herkomst is.

Dit toepassingsgebied wordt beschreven door een verwijzing naar artikel 5 van de wet (emittenten die hun statutaire zetel in België hebben of waarvan de statutaire zetel gelegen is in een staat die geen lid is van de Europese Economische Ruimte en die overeenkomstig titel X van de wet van 16 juni 2006 de jaarlijks te verstrekken informatie indienen bij de CBFA). De verwijzing naar artikel 5 van de wet brengt met zich mee dat het concept « emittent » uit artikel 3, § 1, 1^o, van de wet ook voor dit besluit geldt.

Artikel 3

Artikel 3 bevat enkele definities. Er valt op te merken dat de definities bepaald in artikel 3 van de wet ook gelden voor de toepassing van dit besluit, zodat in het besluit slechts een beperkte lijst van definities diende te worden opgenomen.

Er wordt een definitie van effecten opgenomen, omdat krachtens artikel 6 van het besluit bepaalde effecten voor de toepassing van titel II van de wet met stemrechtverlenende effecten worden gelijkgesteld.

SERVICE PUBLIC FEDERAL FINANCES

F. 2008 — 689

[C - 2008/03071]

14 FEVRIER 2008. — Arrêté royal
relatif à la publicité des participations importantes

RAPPORT AU ROI

Sire,

L'arrêté soumis à Votre signature a pour objet d'exécuter le titre II de la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses (ci-après « la loi »). Il vise de la sorte à poursuivre la transposition des directives européennes régissant cette matière. Les dispositions à transposer se trouvent plus précisément dans la directive 2004/109/CE du Parlement européen et du Conseil du 15 décembre 2004 sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé et modifiant la directive 2001/34/CE (ci-après « la directive 2004/109/CE ») et dans la directive 2007/14/CE de la Commission du 8 mars 2007 portant modalités d'exécution de certaines dispositions de la directive 2004/109/CE sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé (ci-après « la directive 2007/14/CE »).

Le Gouvernement tient à attirer Votre attention sur le fait que, dans le cadre de l'approche préconisée par le rapport dit « Lamfalussy », plusieurs associations professionnelles et spécialistes de la matière ont été consultés lors de la rédaction du présent arrêté.

Avant de procéder au commentaire des articles, il convient de préciser que cet arrêté est subdivisé en neuf chapitres. Après le chapitre Ier, qui énonce les dispositions générales, le chapitre II développe certaines notions qui figurent dans la loi. Le chapitre III traite des modalités de l'obligation de notification, le chapitre IV du contenu des notifications et le chapitre V des modalités des exemptions prévues aux articles 10 et 11 de la loi. Le chapitre VI énonce les dispositions relatives à la transmission des notifications à l'émetteur et à la CBFA et celles relatives à la publication et au stockage des notifications. Les chapitres VII et VIII portent respectivement sur les règles d'équivalence applicables aux émetteurs de pays tiers et sur les règles applicables à une catégorie spécifique d'émetteurs. Le chapitre IX contient les dispositions finales.

Le préambule et plusieurs articles ont été adaptés afin de tenir compte des observations du Conseil d'Etat. Les adaptations opérées sont des modifications ponctuelles proposées par le Conseil d'Etat (par exemple, à l'article 7, à l'article 12, § 3, à l'article 14, à l'article 20, aux articles 25 à 27 et à l'article 33).

Dans les cas où il n'a pas été donné suite aux suggestions d'adaptation de l'arrêté formulées par le Conseil d'Etat, la raison en est exposée dans le commentaire des articles concernés.

Commentaire des articles

CHAPITRE I^{er}

Dispositions générales

Article 1^{er}

La disposition générale énoncée à l'article 1^{er} fait référence aux directives dont le présent arrêté transpose des dispositions.

Article 2

Cet article décrit le champ d'application des chapitres Ier à VII et IX de l'arrêté, lequel englobe les participations dans des émetteurs dont la Belgique est l'Etat membre d'origine.

Ce champ d'application est défini par renvoi à l'article 5 de la loi (émetteurs qui ont leur siège statutaire en Belgique ou dans un pays non membre de l'Espace économique européen et qui déposent leur information annuelle auprès de la CBFA, conformément aux dispositions du titre X de la loi du 16 juin 2006). Le renvoi à l'article 5 de la loi a pour effet que la définition d'« émetteur » qui figure à l'article 3, § 1^{er}, 1^o, de la loi, s'applique également au présent arrêté.

Article 3

L'article 3 énonce quelques définitions. Il y a lieu de noter que les définitions contenues à l'article 3 de la loi s'appliquent également aux fins du présent arrêté, de sorte qu'il suffit de ne reprendre dans ce dernier qu'une liste limitée de définitions.

La définition de « titres » y est reprise pour le motif qu'en vertu de l'article 6 de l'arrêté, certains titres sont, pour l'application du titre II de la loi, assimilés à des titres conférant le droit de vote.

In 5° en 6° worden afkortingen vastgesteld van begrippen die in het ontwerpbesluit courant gebruikt worden.

HOOFDSTUK II. — *Lijst van handelsdagen, omstandigheden waaronder een kennisgevingsplichtige persoon geacht wordt kennis te hebben van een verwerving, een overdracht of het recht om stemrechten uit te oefenen en gelijkstellingen met stemrechtverlenende effecten*

Artikel 4

Dit artikel strekt tot uitvoering van artikel 3, § 3, van de wet en tot omzetting van artikel 7 van richtlijn 2007/14/EG. De termijnen van kennisgeving en van openbaarmaking ervan worden uitgedrukt in handelsdagen. Gezien de lijsten van handelsdagen in de Europese Economische Ruimte niet geharmoniseerd zijn, moeten de marktdeelnemers weten met welke lijst van handelsdagen zij rekening dienen te houden. Artikel 7 van richtlijn 2007/14/EG bepaalt dat de termijnen moeten worden berekend aan de hand van de handelsdagen die gelden in de lidstaat van herkomst van de emittent. De Regering merkt op dat deze regeling voor gevolg heeft dat voor emittenten die niet op een Belgische gereglementeerde markt genoteerd zijn, maar waarvoor België niettemin lidstaat van herkomst is, de Belgische lijst van handelsdagen zal gelden.

Omwille van de transparantie dient de CBFA de lijst van handelsdagen van de verscheidene Belgische gereglementeerde markten op haar website te publiceren.

Artikel 5

Dit artikel strekt tot uitvoering van artikel 12, tweede lid, van de wet en tot omzetting van artikel 9 van richtlijn 2007/14/EG. De termijn van twee handelsdagen als termijn waarna iemand geacht wordt kennis te hebben van een verwerving, overdracht of het recht om stemrechten uit te oefenen, is kort. Luidens overweging 11 bij richtlijn 2007/14/EG mag er redelijkerwijs van worden uitgegaan dat natuurlijke of rechtspersonen bij de verwerving of overdracht van belangrijke deelnemingen grote zorgvuldigheid zullen betrachten en bijgevolg zeer snel op de hoogte zullen zijn van zulke verwervingen of overdrachten of van het recht om stemrechten uit te oefenen.

Artikel 6

Dit artikel strekt onder meer tot verdere omzetting van artikel 13 van richtlijn 2004/109/EG en tot omzetting van artikel 11 van richtlijn 2007/14/EG. Het wordt genomen in uitvoering van artikel 6, § 7, van de wet.

In § 1 worden zowel effecten, opties, futures, swaps, rentetermijncontracten en andere derivatencontracten die de houder ervan het recht verlenen om, uitsluitend op eigen beweging, uit hoofde van een formele overeenkomst, reeds uitgegeven stemrechtverlenende effecten te verwerven, als niet-genoteerde certificaten die « onvoorwaardelijk » royeerbaar zijn, gelijkgesteld met stemrechtverlenende effecten, voor de toepassing van titel II van de wet. Op deze gelijkstelling is er één uitzondering, m.n. artikel 15 van de wet: emittenten dienen bij de openbaarmaking van het totaal aantal stemrechtverlenende effecten geen rekening te houden met de voornoemde gelijkgestelde stemrechtverlenende effecten, omdat zij geen invloed hebben op dat aantal.

De gelijkstelling opgenomen in § 1, eerste lid, vloeit voort uit richtlijn 2004/109/EG. De tekst verwijst zowel naar effecten als naar bilaterale (derivaten)overeenkomsten, die de financiële praktijk doorgaans niet in effecten incorporeert.

De Regering breidt, in § 1, tweede lid, deze gelijkstelling uit tot « onvoorwaardelijk » royeerbare niet-genoteerde certificaten, omwille van de gelijkheid met de gelijkgestelde financiële instrumenten bedoeld in § 1, eerste lid. Deze gelijkstelling geldt ook indien de royeerbaarheid slechts op termijn geldt, naar analogie met wat het geval is voor de gelijkgestelde financiële instrumenten bedoeld in § 1, eerste lid. Indien de royeerbaarheid evenwel afhangt van een voorwaarde die de certificaathouder zelf niet in de hand heeft, zodat hij niet zeker is dat hij bij de uitoefening van zijn recht de stemrechtverlenende effecten waarop het certificaat betrekking heeft, zal verkrijgen, geldt de gelijkstelling niet. Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn indien de royeerbaarheid afhangt van een goedkeuringsrecht of voorkooprecht (waarvan de certificaathouder de uitkomst niet kan bepalen).

Les 5° et 6° indiquent la manière dont sont abrégées des notions fréquemment utilisées dans l'arrêté.

CHAPITRE II. — *Calendrier des jours de cotation, circonstances dans lesquelles une personne tenue à notification est réputée avoir connaissance d'une acquisition, d'une cession ou du droit d'exercer des droits de vote, et assimilations aux titres conférant le droit de vote*

Article 4

Cet article vise à exécuter l'article 3, § 3, de la loi et à transposer l'article 7 de la directive 2007/14/CE. Le délai de notification et le délai de publication des informations contenues dans la notification sont exprimés en jours de cotation. Etant donné que les calendriers des jours de cotation ne sont pas harmonisés au sein de l'Espace économique européen, il est nécessaire de préciser à l'intention des participants du marché de quel calendrier des jours de cotation ils doivent tenir compte. L'article 7 de la directive 2007/14/CE indique que les délais doivent être calculés sur la base des jours de cotation en vigueur dans l'Etat membre d'origine de l'émetteur. Le Gouvernement fait observer qu'il résulte de cette règle que les émetteurs qui ne sont pas cotés sur un marché réglementé belge, mais dont la Belgique est l'Etat membre d'origine, devront se conformer au calendrier belge des jours de cotation.

Pour des raisons de transparence, la CBFA doit publier sur son site web le calendrier des jours de cotation des différents marchés réglementés belges.

Article 5

Cet article vise à exécuter l'article 12, alinéa 2, de la loi et à transposer l'article 9 de la directive 2007/14/CE. La période de deux jours de cotation, retenue comme période au terme de laquelle une personne est réputée avoir connaissance d'une acquisition, d'une cession ou du droit d'exercer des droits de vote, est courte. Aux termes du considérant 11 de la directive 2007/14/CE, il est toutefois raisonnable de penser que les personnes physiques ou morales exerceront pleinement leur obligation de prudence lors de l'acquisition ou de la cession de participations importantes et qu'elles seront par conséquent très rapidement au fait de ces acquisitions ou cessions ou du droit d'exercer des droits de vote.

Article 6

Cet article vise notamment à poursuivre la transposition de l'article 13 de la directive 2004/109/CE et à transposer l'article 11 de la directive 2007/14/CE. Il est pris en exécution de l'article 6, § 7, de la loi.

Au § 1^{er}, les titres et les contrats d'option, contrats à terme, contrats d'échange, accords de taux futurs et tous autres contrats dérivés qui donnent à leur détenteur le droit d'acquies, de sa propre initiative uniquement, en vertu d'un accord formel, des titres conférant le droit de vote déjà émis, ainsi que les certificats non cotés échangeables de manière « inconditionnelle », sont assimilés à des titres conférant le droit de vote, pour l'application du titre II de la loi. Cette assimilation connaît néanmoins une exception, à savoir la situation visée à l'article 15 de la loi : lors de la publication du nombre total de titres conférant le droit de vote, les émetteurs ne doivent pas tenir compte des titres conférant le droit de vote assimilés, visés ci-dessus, étant donné qu'ils n'ont pas d'incidence sur ce nombre.

L'assimilation prévue au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, découle de la directive 2004/109/CE. Elle porte aussi bien sur des titres que sur des contrats bilatéraux (sur instruments dérivés) qui, dans la pratique financière, ne sont généralement pas incorporés dans des titres.

Au § 1^{er}, alinéa 2, le Gouvernement étend cette assimilation aux certificats non cotés échangeables de manière « inconditionnelle », en raison de leur similitude avec les instruments financiers assimilés visés au § 1^{er}, alinéa 1^{er}. Cette assimilation vaut également si le caractère échangeable ne s'applique qu'à terme, comme tel est le cas pour les instruments financiers assimilés visés au § 1^{er}, alinéa 1^{er}. Si toutefois le caractère échangeable dépend d'une condition dont la réalisation ne dépend pas du détenteur du certificat, de sorte que celui-ci n'est pas certain, lors de l'exercice de son droit, d'obtenir les titres conférant le droit de vote auxquels se rapporte le certificat, l'assimilation ne s'applique pas. Tel peut par exemple être le cas si le caractère échangeable dépend d'un droit d'agrément ou d'un droit de préemption (dont le détenteur du certificat ne peut déterminer l'issue).

Teneinde discussies te vermijden over het contractuele karakter van de statuten, administratievoorwaarden of andere bindende documenten waaruit het recht kan voortvloeien om de reeds uitgegeven stemrechtverlenende effecten te verwerven waarop de certificaten betrekking hebben, verkiest de Regering om het voorstel van de Raad van State, om ook in deze context te vermelden dat dit recht voortvloeit uit een "formele overeenkomst", niet te volgen.

Deze bepaling laat de gelijkstelling, die voortvloeit artikel 3, § 2, van de wet, van wel tot de verhandeling op een gereglemeerde markt toegelaten certificaten met stemrechtverlenende effecten onverlet.

De tweede paragraaf strekt tot omzetting van artikel 11.2 van richtlijn 2007/14/EG. De gelijkgestelde financiële instrumenten worden uiteraard enkel in de teller meegerekend.

HOOFDSTUK III

Concrete invulling van de kennisgevingsplicht

Dit hoofdstuk handelt hoofdzakelijk over gevallen waarin verschillende personen kennisgevingsplichtig zijn en bepaalt welke personen in die gevallen moeten kennis geven en de manieren waarop zij dat kunnen of moeten doen.

De belangrijkste behandelde situaties betreffen personen die in onderling overleg handelen, gecontroleerde ondernemingen en hun moederonderneming of controlerende persoon, de situatie waarin stemrechten worden verworven, overgedragen of gehouden door een derde die in eigen naam, maar voor rekening van een andere persoon optreedt, volmachtdragers en volmachtverleners, situaties waarin een aandeelhouder het stemrecht verbonden aan zijn aandelen overdraagt aan een derde, zonder ook de aandelen zelf over te dragen, onverdeelheid en instellingen voor collectieve belegging.

Artikel 7

Dit artikel handelt over de kennisgevingsplicht in de gevallen bedoeld in artikel 7 van de wet en strekt tot uitvoering van het derde lid van dat artikel 7. Het strekt eveneens tot omzetting van artikel 8.1, eerste lid, van richtlijn 2007/14/EG. De Regering heeft besloten om voornoemde bepaling van richtlijn 2007/14/EG, die verwijst naar een individuele verplichting die op elke aandeelhouder of op elke in artikel 10 van richtlijn 2004/109/EG bedoelde persoon, dan wel op beide rust, op een meer gedetailleerde wijze om te zetten, door voor elk van de gevallen bedoeld in artikel 7 van de wet, precies aan te geven wie er kennisgevingsplichtig kan zijn.

In al deze gevallen kunnen kennisgevingsplichtige personen een gemeenschappelijke kennisgeving, zoals bedoeld in artikel 12, § 2, doen. Indien zij evenwel opteren voor afzonderlijke kennisgevingen, is het wenselijk dat het verband tussen deze afzonderlijke kennisgevingen verduidelijkt wordt, door in de ene kennisgeving te verwijzen naar de andere en omgekeerd. Zulk verband zal in beginsel duidelijk blijken uit de kennisgeving van de persoon die stemrechten heeft verworven, overgedragen of het recht heeft deze uit te oefenen, omdat deze persoon, op grond van artikel 13, eerste lid, 4°, ook melding zal moeten doen van de naam van de houder van stemrechtverlenende effecten van wie hij stemrechten of het recht om die uit te oefenen heeft verworven of aan wie hij stemrechten heeft overgedragen, voor zover deze persoon zelf kennisgevingsplichtig is.

Artikel 8

Artikel 8 voorziet in een specifieke regel in geval van verlening van een volmacht en strekt tot omzetting van artikel 8.2 van richtlijn 2007/14/EG. Wanneer een effectenhouder een volmacht verleent voor één algemene vergadering, zou zulks in de praktijk aanleiding kunnen geven tot vier kennisgevingen: vóór de algemene vergadering, één door de effectenhouder, als hij een drempel onderschrijft op het ogenblik dat hij de volmacht verleent en één door de volmachtdrager op het ogenblik dat hem de volmacht wordt verleend, als hij een drempel overschrijft en vervolgens na de algemene vergadering, bij beëindiging van de volmacht, de omgekeerde beweging (één door de effectenhouder die opnieuw de drempel overschrijft die hij in voorkomend geval onderschreden had en één door de volmachtdrager die opnieuw de drempel onderschrijft die hij in voorkomend geval overschreden had). Artikel 8 heeft tot doel het aantal kennisgevingen in deze situatie te beperken tot twee, door zowel de effectenhouder die de volmacht verleent als de volmachtdrager toe te laten in de kennisgeving die gebeurt vóór de algemene vergadering al aan te geven wat de resulterende situatie zal zijn na de algemene vergadering.

Afin d'éviter toute discussion concernant le caractère contractuel des statuts, des conditions d'administration ou d'autres documents contraignants dont peut découler le droit d'acquiescer les titres conférant le droit de vote déjà émis auxquels se rapportent les certificats, le Gouvernement a préféré ne pas suivre la proposition du Conseil d'Etat qui était de mentionner dans ce contexte également que ce droit découle d'un « accord formel ».

La disposition précitée ne porte pas atteinte à l'assimilation, à des titres conférant le droit de vote, des certificats admis à la négociation sur un marché réglementé, conformément à l'article 3, § 2, de la loi.

Le § 2 vise à transposer l'article 11.2 de la directive 2007/14/CE. Les instruments financiers assimilés ne sont évidemment pris en compte qu'au numérateur.

CHAPITRE III

Modalités de l'obligation de notification

Ce chapitre traite essentiellement des situations dans lesquelles plusieurs personnes sont tenues à notification. Il détermine les personnes auxquelles il revient, dans pareils cas, de procéder à la notification et précise la manière dont elles peuvent ou doivent effectuer cette notification.

Les situations traitées sont principalement celle des personnes agissant de concert, celle des entreprises contrôlées et de leur entreprise mère ou de la personne détenant le contrôle, celle dans laquelle des droits de vote sont acquis, cédés ou détenus par un tiers qui agit en son nom propre, mais pour le compte d'une autre personne, celle des mandataires et des mandants ayant respectivement reçu ou remis une procuration, celles dans lesquelles un actionnaire cède à un tiers le droit de vote attaché à ses actions sans céder les actions elles-mêmes, celle d'une indivision et celle des organismes de placement collectif.

Article 7

Cet article traite de l'obligation de notification dans les cas visés à l'article 7 de la loi et vise à exécuter l'alinéa 3 dudit article. Il tend également à transposer l'article 8.1, premier alinéa, de la directive 2007/14/CE. Le Gouvernement a décidé de transposer la disposition précitée de la directive 2007/14/CE - qui parle d'une obligation individuelle incombant à chaque actionnaire ou à chaque personne visée à l'article 10 de la directive 2004/109/CE, ou aux deux - d'une manière plus détaillée en indiquant de manière précise, pour chacun des cas visés à l'article 7 de la loi, les personnes qui peuvent être tenues à notification.

Dans chacun de ces cas, les personnes tenues à notification peuvent procéder à une notification commune, conformément à l'article 12, § 2. Si elles décident toutefois d'effectuer des notifications séparées, il est souhaitable que chacune d'elles fasse référence, dans sa notification, à celle opérée par l'autre personne, afin d'indiquer clairement le lien existant entre ces deux notifications. Ce lien ressortira en principe clairement de la notification effectuée par la personne qui a acquis ou cédé des droits de vote ou dispose du droit d'exercer ceux-ci, étant donné que cette personne, en vertu de l'article 13, alinéa 1^{er}, 4°, devra également mentionner le nom du détenteur de titres conférant le droit de vote dont elle a acquis des droits de vote ou le droit d'exercer ceux-ci ou auquel elle a cédé des droits de vote, pour autant bien entendu qu'elle soit elle-même tenue à notification.

Article 8

L'article 8, qui vise à transposer l'article 8.2 de la directive 2007/14/CE, prévoit une règle spécifique applicable dans le cas d'une remise de procuration. Le fait qu'un détenteur de titres remette une procuration en vue d'une assemblée générale pourrait, dans la pratique, donner lieu à quatre notifications: deux avant l'assemblée générale, à savoir une notification effectuée par le détenteur de titres, si sa participation tombe en dessous d'un seuil au moment où il remet sa procuration, et une autre effectuée par le mandataire au moment où il reçoit la procuration, si sa participation dépasse un seuil, et deux, en sens inverse, après l'assemblée générale, lorsque la procuration prend fin (à savoir, une notification effectuée par le détenteur de titres dont la participation dépasse à nouveau le seuil en dessous duquel elle était le cas échéant tombée, et une autre effectuée par le mandataire dont la participation tombe à nouveau en dessous du seuil qu'elle avait le cas échéant dépassé). L'article 8 a pour objet de limiter à deux le nombre de notifications à effectuer dans cette situation, en autorisant aussi bien le détenteur de titres qui remet la procuration que le mandataire à indiquer d'ores et déjà dans la notification opérée avant l'assemblée générale quelle sera, après l'assemblée générale, la situation résultant de l'opération.

Artikel 9

Dit artikel, genomen in uitvoering van artikel 7, derde lid, van de wet, strekt ertoe te bepalen wie kennisgevingsplichtig is als effecten in onverdeeldheid worden gehouden (§ 1) of als een instelling voor collectieve belegging een andere entiteit heeft belast met de uitoefening van de stemrechten verbonden aan de door haar gehouden deelneming (§ 2).

Als effecten in onverdeeldheid worden gehouden, rust de kennisgevingsplicht in beginsel op de houder van de stemrechten. Is er geen enige houder van de stemrechten aangewezen, dan rust de kennisgevingsplicht gezamenlijk op de verschillende personen die de deelneming in onverdeeldheid houden (§ 1).

Bij een specifieke vorm van onverdeeldheid, m.n. indien de effecten worden gehouden door een instelling voor collectieve belegging (hierna : « ICB ») - ongeacht of de ICB Belgisch of buitenlands is, al dan niet beantwoordt aan de voorwaarden van richtlijn 85/611/EEG, openbaar, privaot of institutioneel is, ... -, is het normaal gezien de ICB zelf die een kennisgeving moet doen.

Indien de ICB evenwel een andere entiteit rechtstreeks of onrechtstreeks belast met de uitoefening van de stemrechten verbonden aan de door haar gehouden deelneming, dan is deze entiteit kennisgevingsplichtig, voor zover zij de stemrechten naar eigen goeddunken kan uitoefenen, bij gebreke van specifieke instructies (§ 2).

Dit beginsel wordt hierna geïllustreerd aan de hand van voorbeelden.

Als een ICB kiest voor een beheermodel waarbij een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging wordt aangesteld in de zin van artikel 43 van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles, dan zal de betrokken beheervenootschap kennisgevingsplichtig zijn, als zij de stemrechten verbonden aan de effecten die haar in beheer zijn gegeven naar eigen goeddunken kan uitoefenen, bij gebreke van specifieke instructies.

Als de aangestelde beheervenootschap evenwel op haar beurt, voor de volledige dan wel voor een deel van de portefeuille, het intellectueel beheer (in de zin van artikel 3, 9°, a), van de voormelde wet van 20 juli 2004) delegeert, dan wordt diegene aan wie dat beheer wordt gedelegeerd kennisgevingsplichtig.

Als de ICB kiest voor een model van zelfbeheer in de zin van artikel 40 van de voornoemde wet, dan rust de kennisgevingsplicht in beginsel op de ICB zelf.

Als deze ICB evenwel, voor de volledige dan wel voor een deel van de portefeuille, het intellectueel beheer delegeert, dan wordt diegene aan wie dat beheer wordt gedelegeerd kennisgevingsplichtig.

Deze regels zijn ook van toepassing in geval van een keten van delegaties van het beheer, ongeacht of de ICB kiest voor zelfbeheer of een beheervenootschap heeft aangesteld.

Artikel 10

Deze bepaling verduidelijkt dat in geval een deelneming (geheel of gedeeltelijk) wordt verworven, overgedragen of gehouden via één of meer gecontroleerde ondernemingen, de kennisgevingsplicht niet alleen rust op de (ultieme) controlerende persoon, maar ook op de gecontroleerde onderneming, behoudens wanneer de kennisgeving door de moederonderneming wordt verricht in toepassing van artikel 11, § 1, van de wet.

Naast de kennisgeving door de moederonderneming in toepassing van artikel 11, § 1, van de wet, staan er de gecontroleerde onderneming nog andere mogelijkheden ter beschikking om zich van haar kennisgevingsplicht te kwijten : zij kan bijvoorbeeld een afzonderlijke kennisgeving doen. Zij kan ook opteren voor een gemeenschappelijke kennisgeving met de moederonderneming of met de controlerende persoon die niet de moederonderneming is (wanneer aan de top van de controleketen een natuurlijke persoon staat) (zie artikel 12, § 2) of voor een gemeenschappelijke kennisgeving die voor verschillende kennisgevingsplichtige personen gebeurt door de (ultieme) controlerende persoon die niet de moederonderneming is, in welk geval deze laatste als lasthebber zal optreden (zie artikel 12, § 4).

Artikel 11

Deze bepaling, strekkende tot omzetting van artikel 8.1, tweede lid, van richtlijn 2007/14/EG, verduidelijkt dat, in geval personen in onderling overleg handelen, de kennisgevingsplicht gezamenlijk rust op alle in overleg handelende personen, ongeacht de omvang van hun individuele deelneming.

Article 9

Cet article, pris en exécution de l'article 7, alinéa 3, de la loi, vise à déterminer à qui incombe l'obligation de notification lorsque des titres sont détenus en indivision (§ 1^{er}) ou lorsqu'un organisme de placement collectif a chargé une autre entité de l'exercice des droits de vote attachés à la participation qu'il détient (§ 2).

Lorsque les titres sont détenus en indivision, l'obligation de notification incombe en principe au détenteur des droits de vote. A défaut de désignation d'un seul détenteur des droits de vote, l'obligation de notification incombe conjointement aux différentes personnes qui détiennent la participation en indivision (§ 1^{er}).

Pour une forme spécifique d'indivision, à savoir lorsque la participation est détenue par un organisme de placement collectif (ci-après « OPC ») - tout type d'OPC, qu'il soit de droit belge ou étranger, qu'il réponde ou non aux conditions de la directive 85/611/CEE, qu'il soit public, privé ou institutionnel, ... -, c'est normalement l'OPC lui-même qui est tenu de faire la notification.

Toutefois, si l'OPC a chargé, directement ou indirectement, une autre entité de l'exercice des droits de vote liés à la participation qu'il détient, c'est cette entité qui est tenue de faire la notification, pour autant qu'elle puisse exercer les droits de vote comme elle l'entend, en l'absence d'instructions spécifiques (§ 2).

Les situations présentées ci-dessous constituent des exemples de la manière dont ce principe s'applique.

Ainsi, en particulier, si un OPC choisit un modèle de gestion aux termes duquel une société de gestion d'organismes de placement collectif est désignée au sens de l'article 43 de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement, ladite société de gestion sera tenue de faire la notification, à condition qu'elle puisse exercer comme elle l'entend les droits de vote attachés aux titres qui lui sont confiés en gestion, en l'absence d'instructions spécifiques.

Cependant, si la société de gestion désignée délègue à son tour, pour tout ou partie du portefeuille, la gestion intellectuelle (au sens de l'article 3, 9°, a) de la loi du 20 juillet 2004 précitée), c'est celui qui se voit confier cette gestion qui sera tenu de faire la notification.

Si, par contre, l'OPC choisit un modèle d'autogestion au sens de l'article 40 de la loi du 20 juillet 2004, l'obligation de notification repose, en principe, sur l'OPC lui-même.

Toutefois, si l'OPC délègue, pour tout ou partie du portefeuille, la gestion intellectuelle, c'est celui qui se voit confier cette gestion qui sera tenu de faire la notification.

Dans le cas d'une délégation de gestion en cascade, que l'OPC soit autogéré ou ait désigné une société de gestion, les règles précitées s'appliquent également.

Article 10

Cet article précise que dans le cas où une participation est (totalement ou partiellement) acquise, cédée ou détenue par l'intermédiaire d'une ou de plusieurs entreprises contrôlées, l'obligation de notification incombe non seulement à la personne détenant le contrôle (ultime), mais également à l'entreprise contrôlée, sauf si la notification est effectuée par l'entreprise mère en application de l'article 11, § 1^{er}, de la loi.

Outre la notification effectuée par l'entreprise mère en application de l'article 11, § 1^{er}, de la loi, l'entreprise contrôlée dispose d'autres possibilités encore pour s'acquitter de son obligation de notification. Elle peut par exemple opérer une notification séparée. Elle peut également opter pour une notification commune effectuée avec l'entreprise mère ou avec la personne détenant le contrôle, lorsqu'il ne s'agit pas de l'entreprise mère (si une personne physique se trouve à la tête de la chaîne de contrôle) (cf. article 12, § 2), ou pour une notification commune effectuée pour plusieurs personnes tenues à notification par la personne détenant le contrôle (ultime) qui n'est pas l'entreprise mère, auquel cas cette dernière interviendra comme mandataire (cf. article 12, § 4).

Article 11

Cette disposition, qui vise à transposer l'article 8.1, deuxième alinéa, de la directive 2007/14/CE, précise que dans le cas où des personnes agissent de concert, l'obligation de notification incombe conjointement à toutes les personnes agissant de concert, indépendamment de l'importance de leur participation individuelle.

Artikel 12

Dit artikel strekt onder meer tot omzetting van artikel 8.3 van richtlijn 2007/14/EG.

In § 1 wordt voor twee gevallen een verplichte gemeenschappelijke kennisgeving ingevoerd. Het eerste geval behandelt de situatie waarin stemrechten worden verworven, overgedragen of gehouden door een derde die in eigen naam, maar voor rekening van een andere natuurlijke of rechtspersoon optreedt. Op grond van artikel 6, § 5, eerste lid, 1°, van de wet is de persoon voor wiens rekening wordt opgetreden, kennisgevingsplichtig. Op grond van artikel 6, § 5, derde lid, is ook de derde verplicht tot kennisgeving. Om te vermijden dat beide apart kennis zouden geven van één en dezelfde deelneming, acht de Regering het gerechtvaardigd hen een verplichting tot gemeenschappelijke kennisgeving op te leggen. Uiteraard geldt deze verplichting slechts voor zover beide partijen kennisgevingsplichtig zijn (ingevolge het bereiken, overschrijden of onderschrijden van een drempel). Bij de beoordeling van de kennisgevingsplicht dient, in hoofde van de persoon voor wiens rekening wordt opgetreden, uiteraard rekening te worden gehouden met artikel 9, § 3, eerste lid, 1°, van de wet.

Het tweede geval behandelt de situatie van in onderling overleg handelende personen. De Regering is van mening dat ook in dergelijke situatie een verplichte gemeenschappelijke kennisgeving gerechtvaardigd is, om versnippering van de informatie over verschillende kennisgevingen te voorkomen.

Omdat een gemeenschappelijke kennisgeving ook van nut kan zijn in andere situaties (bijvoorbeeld die beschreven in artikel 7 van de wet), voorziet § 2 dat ook buiten de gevallen van § 1 een gemeenschappelijke kennisgevingen kan gedaan worden.

Naast de gegevens die in voorkomend geval moeten worden verstrekt voor alle kennisgevers tezamen, omvat een gemeenschappelijke kennisgeving uiteraard, voor wat elk van de onderdelen ervan betreft (de algemene gegevens als bedoeld in artikel 13, de gegevens als bedoeld in artikel 14,...), alle vereiste gegevens voor elke kennisgever afzonderlijk.

Zowel bij individuele als bij (verplicht of vrijwillig) gemeenschappelijke kennisgevingen, kunnen kennisgevingsplichtige personen een mandataris aanduiden om in hun naam de wettelijk voorgeschreven kennisgeving te doen. Dat beginsel wordt bevestigd in § 4.

HOOFDSTUK IV

Inhoud van de kennisgevingen

Met toepassing van artikel 13, eerste lid, van de wet, regelt dit hoofdstuk de inhoud van de kennisgevingen. Net zoals in 1989 heeft de Regering het niet noodzakelijk geacht om de vorm van de kennisgevingen reglementair vast te stellen. De CBFA kan niettemin een standaardmodel voor de voorstelling van de kennisgevingen op haar website ter beschikking stellen. Dit standaardmodel zal in beginsel geïnspireerd zijn op het Europese standaardformulier TR-1.

Artikel 13

Dit artikel somt de algemene gegevens op die een kennisgeving dient te bevatten. Het gaat om gegevens zoals de naam van de emittent, de reden voor de kennisgeving, de naam van de kennisgevingsplichtige persoon (en, voor rechtspersonen, het adres van hun statutaire zetel) en de datum waarop de drempelwaarde werd bereikt, over- of onderschreden.

Het eerste lid, 4°, beoogt de gedeeltelijke omzetting van artikel 12.1.d van richtlijn 2004/109/EG, dat, in de gevallen als bedoeld in artikel 7 van de wet, voorziet in de vermelding van de identiteit van de kennisgevingsplichtige persoon enerzijds en van de « aandeelhouder, ook al heeft deze niet het recht stemrechten uit te oefenen » anderzijds. De eerstgenoemde persoon wordt gevat onder het eerste lid, 3° en de laatstgenoemde persoon onder het eerste lid, 4°.

De Regering heeft nota genomen van de bemerking van de Raad van State met betrekking tot het eerste lid, 4°. De Regering verkiest niettemin dat de regeling in het besluit verenigbaar is met het voornoemde Europese standaardformulier TR-1, dat, na een initiële testfase, in de toekomst eventueel verplicht zou kunnen worden.

Article 12

Cet article vise notamment à transposer l'article 8.3 de la directive 2007/14/CE.

Le § 1^{er} instaure une obligation de notification commune dans deux cas particuliers. Le premier cas concerne la situation dans laquelle des droits de vote sont acquis, cédés ou détenus par un tiers qui agit en son nom propre, mais pour le compte d'une autre personne physique ou morale. En vertu de l'article 6, § 5, alinéa 1^{er}, 1°, de la loi, la personne pour le compte de laquelle un tiers agit, est tenue à notification. En vertu de l'article 6, § 5, alinéa 3, le tiers est également tenu à notification. Pour éviter que les deux personnes ne procèdent séparément à la notification d'une seule et même participation, le Gouvernement estime justifié de leur imposer l'obligation de procéder à une notification commune. Cette obligation n'est bien entendu applicable que dans la mesure où les deux parties sont tenues à notification (au motif que leur participation a atteint, a dépassé ou est tombée sous un seuil). L'appréciation de l'obligation de notification dans le chef de la personne pour le compte de laquelle un tiers agit, doit évidemment s'effectuer en tenant compte de l'article 9, § 3, alinéa 1^{er}, 1°, de la loi.

Le second cas concerne la situation de personnes agissant de concert. Le Gouvernement estime qu'il se justifie également d'imposer une notification commune dans cette situation, afin d'éviter un éparpillement des informations dans différentes notifications.

Etant donné qu'une notification commune peut également être utile dans d'autres situations (par exemple dans celles décrites à l'article 7 de la loi), le § 2 prévoit la possibilité d'effectuer une notification commune en dehors des cas visés au § 1^{er}.

Outre les informations qui, le cas échéant, concernent l'ensemble des personnes procédant à la notification, une notification commune comporte bien évidemment, dans chacune de ses parties (les données générales visées à l'article 13, les indications visées à l'article 14,...), l'ensemble des informations requises dans le chef de chacune des personnes procédant à la notification.

Tant pour les notifications individuelles que pour les notifications communes (obligatoires ou volontaires), les personnes tenues à notification peuvent désigner un mandataire pour effectuer en leur nom la notification prévue par la loi. Ce principe est confirmé au § 4.

CHAPITRE IV

Contenu des notifications

Ce chapitre règle le contenu des notifications, en application de l'article 13, alinéa 1^{er}, de la loi. Comme en 1989, le Gouvernement n'a pas jugé nécessaire de fixer réglementairement la forme des notifications. La CBFA peut néanmoins mettre à la disposition du public, sur son site web, un modèle standard pour la présentation des notifications. Ce modèle standard sera en principe inspiré du formulaire type européen TR-1.

Article 13

Cet article énumère les données générales que doit comprendre une notification. Il s'agit de données telles que le nom de l'émetteur, le motif de la notification, le nom de la personne tenue à notification (et, pour les personnes morales, l'adresse de leur siège statutaire) et la date à laquelle le seuil a été atteint, dépassé ou franchi vers le bas.

L'alinéa 1^{er}, 4°, vise à assurer la transposition partielle de l'article 12.1.d de la directive 2004/109/CE, qui, dans les cas visés à l'article 7 de la loi, prévoit la mention de l'identité de la personne tenue à notification, d'une part, et de celle du « détenteur d'actions, même s'il n'est pas habilité à exercer les droits de vote », d'autre part. L'article 13 prévoit, à l'alinéa 1^{er}, 3°, la mention du nom de la personne tenue à notification et, à l'alinéa 1^{er}, 4°, la mention du nom du détenteur visé ci-dessus.

Le Gouvernement a pris note de l'observation formulée par le Conseil d'Etat en ce qui concerne l'alinéa 1^{er}, 4°. Il préfère néanmoins veiller à ce que le régime prévu par l'arrêté soit compatible avec le formulaire type européen TR-1 précité, qui, après une phase de test initiale, pourrait dans le futur devenir obligatoire.

Artikel 14

Dit artikel specificeert in de §§ 1 tot 3 welke gegevens een kennisgeving dient te bevatten, met betrekking tot stemrechten enerzijds (zowel artikel 6 als artikel 7 van de wet leiden tot een kennisgeving in termen van stemrechten) (§ 1) en met betrekking tot gelijkgestelde financiële instrumenten anderzijds (§ 2). Met « vervaldatum » wordt verwezen naar de vervaldatum van het financieel instrument, met « uitoefeningstermijn of - datum » wordt verwezen naar de datum waarop of de termijn waarbinnen stemrechtverlenende effecten kunnen worden verworven.

In § 3 wordt de verplichting vastgelegd om het totaal aantal gehouden stemrechten en het aantal stemrechten die kunnen worden verworven bij de uitoefening van gelijkgestelde financiële instrumenten, samen te tellen en het percentage te vermelden dat het (samengetelde) totaal vertegenwoordigt ten opzichte van het totaal van alle bestaande stemrechten. Het is dit percentage dat in acht genomen dient te worden wanneer de houder van een deelneming de stemrechtquotas bedoeld in de artikelen 6 of 18 van de wet berekent.

Wanneer kennis wordt gegeven van de verwerving van gelijkgestelde financiële instrumenten, is het van belang dat bijwerkingen gebeuren op het ogenblik dat deze gelijkgestelde financiële instrumenten worden uitgeoefend, dan wel aflopen zonder uitgeoefend te worden. Om geen te zware administratieve lasten in het leven te roepen, opteert de Regering voor een regeling waarbij een onderscheid wordt gemaakt al naargelang al dan niet een (wettelijke of - voor emittenten naar Belgisch recht - statutaire) drempel wordt onderschreden.

Het eerste lid van paragraaf 4 legt een (onmiddellijke) kennisgevingsverplichting op wanneer gelijkgestelde financiële instrumenten niet werden uitgeoefend op de vervaldatum en daardoor een drempel wordt onderschreden.

Het tweede lid van dezelfde paragraaf vereist een jaarlijkse bijwerking, in twee gevallen : wanneer gelijkgestelde financiële instrumenten werden uitgeoefend, alsmede wanneer gelijkgestelde financiële instrumenten niet werden uitgeoefend op de vervaldatum zonder dat er daardoor een drempel werd onderschreden.

In § 5 wordt gespecificeerd welke additionele gegevens latere kennisgevingen dienen te bevatten.

De zesde paragraaf laat kennisgevers die reeds aangemeld hebben en meldingsplichtig zijn omdat zij de laagste wettelijke of statutaire drempel onderschrijden, de mogelijkheid om, in afwijking van §§ 1 tot 3, enkel melding te maken van dat feit. Deze bepaling draagt ertoe bij te vermijden dat achterhaalde en in sommige situaties zelfs misleidende informatie met betrekking tot het aandeelhouderschap ter beschikking blijft van de investeerders. Wanneer immers aan een persoon die de laagste drempel onderschrijdt, wordt opgelegd te melden hoeveel stemrechten hij nog houdt, dan zal die informatie beschikbaar blijven, zonder dat ze nog zal worden geactualiseerd als de deelneming van die persoon verdere wijzigingen ondergaat zonder de laagste drempel opnieuw te bereiken. Er rust dan immers geen kennisgevingsplicht meer op hem.

Artikel 15

In het eerste lid wordt de verplichting opgelegd om, in voorkomend geval, in de kennisgeving ook de controleketen op te nemen. Dit zal nodig zijn als stemrechtverlenende effecten onrechtstreeks worden verworven, overgedragen of gehouden, in de zin van artikel 6, § 5, 2° of 3°, van de wet. Bij een controle op verschillende niveaus moeten alle schakels uit de controleketen worden vermeld, zonder verplichting evenwel om te vermelden op welk deelnemingspercentage de controle steunt.

Het tweede lid verplicht de moederonderneming of de controlerende persoon andere dan de moederonderneming om de gegevens bedoeld in artikel 14 te verstrekken, zowel voor hun rechtstreekse deelneming als voor hun onrechtstreekse deelneming (in de zin van artikel 6, § 5, van de wet) in de emittent. Het verplicht hen bovendien om ook gegevens over de rechtstreekse en via tussenpersonen - maar niet via (verdere) gecontroleerde ondernemingen - gehouden onrechtstreekse deelnemingen van elke gecontroleerde onderneming te verstrekken.

Article 14

Cet article spécifie, en ses §§ 1^{er} à 3, les indications qui doivent figurer dans une notification, en ce qui concerne les droits de vote d'une part (tant l'article 6 que l'article 7 de la loi donnent lieu à une notification en termes de droits de vote) (§ 1^{er}) et en ce qui concerne les instruments financiers assimilés d'autre part (§ 2). La « date d'échéance » correspond à la date d'échéance de l'instrument financier, le « délai ou date d'exercice » étant le délai dans lequel ou la date à laquelle des titres conférant le droit de vote peuvent être acquis.

Le § 3 énonce l'obligation d'additionner le nombre total de droits de vote détenus et le nombre de droits de vote pouvant être acquis en cas d'exercice d'instruments financiers assimilés, et de mentionner le pourcentage que ce nombre total (additionné) représente par rapport au nombre total de droits de vote existants. C'est ce pourcentage qui doit être pris en considération lorsque le détenteur d'une participation calcule les quotités de droits de vote visées aux articles 6 ou 18 de la loi.

Lorsqu'une notification concerne l'acquisition d'instruments financiers assimilés, il importe que les indications qu'elle contient soient actualisées au moment où ces instruments financiers assimilés sont exercés ou arrivent à échéance sans être exercés. Pour ne pas engendrer de charges administratives trop lourdes, le Gouvernement a opté pour un régime opérant une distinction selon que cette situation donne lieu ou non au franchissement d'un seuil (légal ou - pour les émetteurs de droit belge - statutaire) vers le bas.

Le § 4 impose, en son alinéa 1^{er}, une obligation de notification (immédiate) lorsque des instruments financiers assimilés n'ont pas été exercés à la date d'échéance et qu'un seuil a, de ce fait, été franchi vers le bas.

Le § 4 requiert, en son alinéa 2, une actualisation annuelle dans deux cas : lorsque des instruments financiers assimilés ont été exercés, ainsi que lorsque des instruments financiers assimilés n'ont pas été exercés à la date d'échéance sans qu'un seuil ait pour autant été franchi vers le bas.

Le § 5 spécifie les données supplémentaires que doivent contenir les notifications subséquentes.

En vertu du § 6, les personnes qui ont déjà procédé à une notification et qui sont à nouveau tenues d'en effectuer une parce que leur participation tombe en dessous du seuil légal ou statutaire minimum, ont la possibilité, par dérogation aux §§ 1^{er} à 3, de déclarer uniquement ce fait. Cette disposition contribue à éviter que des informations dépassées, voire, dans certaines situations, inductives en erreur, en ce qui concerne l'actionnariat, restent à la disposition des investisseurs. En effet, si l'on impose à une personne dont la participation tombe en dessous du seuil minimum de notifier le nombre de droits de vote qu'elle détient encore, cette information restera disponible mais ne sera pas actualisée si la participation de la personne en question subit d'autres modifications sans toutefois atteindre à nouveau le seuil minimum. Cette personne n'est en effet plus soumise à aucune obligation de notification.

Article 15

En vertu de l'alinéa 1^{er}, la notification doit, le cas échéant, mentionner également la chaîne de contrôle. Cette mention sera nécessaire si des titres conférant le droit de vote sont acquis, cédés ou détenus indirectement, au sens de l'article 6, § 5, 2° ou 3°, de la loi. Si le contrôle est étagé, les divers maillons de la chaîne de contrôle doivent être mentionnés, sans toutefois que soit imposée la mention des pourcentages de participation sur lesquels le contrôle prend appui.

L'alinéa 2 oblige l'entreprise mère ou la personne détenant le contrôle, lorsqu'il ne s'agit pas de l'entreprise mère, à fournir les indications visées à l'article 14, tant pour la participation directe que pour la participation indirecte (au sens de l'article 6, § 5, de la loi) qu'elles détiennent dans l'émetteur. Il les oblige en outre à fournir des indications sur les participations détenues directement et les participations détenues indirectement via des intermédiaires - mais pas via des entreprises contrôlées (situées plus bas dans la chaîne) - par chaque entreprise contrôlée.

Het derde lid bepaalt dat (i) een kennisgeving van de moederonderneming voor de door haar gecontroleerde onderneming(en) (met toepassing van artikel 11, § 1, van de wet) of (ii) een kennisgeving van de moederonderneming met de door haar gecontroleerde onderneming(en) (met toepassing van artikel 12 van het besluit) (iii) dan wel een kennisgeving van de controlerende persoon voor of met de door hem gecontroleerde onderneming(en) (met toepassing van artikel 12 van het besluit) die de gegevens van het eerste en het tweede lid bevat, kan volstaan als kennisgeving voor die gecontroleerde onderneming(en).

Artikel 16

Met toepassing van artikel 15, § 1, tweede lid, van de wet wordt in dit artikel aan kennisgevers de verplichting opgelegd om bijkomend op te geven hoeveel potentiële stemrechten (verbonden aan nog niet uitgegeven stemrechtverlenende effecten) en hoeveel aandelen zonder stemrecht zij houden. Voor de berekening van de stemrechtenquota en dus ook om uit te maken of iemand kennisgevingsplichtig is, worden potentiële stemrechten en aandelen zonder stemrecht evenwel niet in aanmerking genomen.

Artikel 17

In deze bepaling, genomen in uitvoering van artikel 6, § 6, van de wet, worden specifieke regels opgelegd voor situaties waarin personen in onderling overleg handelen. Het tweede lid verduidelijkt dat, in de gevallen bedoeld in artikel 6, § 4, derde lid en artikel 6, § 5, tweede lid, van de wet, de naam van een natuurlijke persoon niet moet worden vermeld in de aan de emittent te richten kennisgeving. In de aan de CBFA te richten kennisgeving dient deze naam echter wel vermeld te worden.

De Regering neemt nota van de bemerking van de Raad van State met betrekking tot dit artikel, maar kan er geen rekening mee houden, omdat zij in feite betrekking heeft op op twee bepalingen van de wet. De Regering herinnert eraan dat via deze bepalingen voor natuurlijke personen die in onderling overleg handelen een materialiteitsdrempel in de wet werd ingevoerd met de uitdrukkelijke bedoeling de transparantieregeling in overeenstemming te brengen met de overgangsregeling opgenomen in de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, waarvoor in het bijzonder kan worden verwezen naar Parlementaire Stukken DOC 51 2834/002 en 2834/003. De Regering herhaalt dat de materialiteitsdrempel zoals hij in de wet werd ingevoerd geenszins afbreuk doet aan de uitgangspunten van de transparantieregeling: een in onderling overleg handelende natuurlijke persoon die een wettelijke of een statutaire transparantiedrempel overschrijdt, dient wel degelijk een nominatieve kennisgeving te doen. De Regering is dan ook van oordeel dat deze materialiteitsdrempel geen afbreuk doet aan de doelstellingen van richtlijn 2004/109/EG, zoals die in haar overwegingen worden geformuleerd. Zij is daarnaast van oordeel dat uit de lezing van de door de Raad van State geciteerde artikelen van richtlijn 2004/109/EG niet met zekerheid kan worden afgeleid dat de bepalingen van de wet er strijdig mee zouden zijn. In het bijzonder is de aansluiting tussen de aanhef van artikel 10 en de tekst van artikel 10, a), niet geheel duidelijk.

Het derde lid heeft tot doel te vermijden dat onnodige administratieve lasten in het leven zouden worden geroepen voor natuurlijke personen die individueel een deelneming van zeer beperkte omvang houden. Voor deze personen moeten er geen afzonderlijke gegevens (zoals aantal gehouden stemrechten en percentages) verstrekt worden, voor zover deze gegevens wel worden verstrekt voor alle personen die zich in die situatie bevinden samen. Als bvb. zeven natuurlijke personen die bij een onderling overleg betrokken zijn (A, B, C, D, E, F en G) elk 10 000 stemrechten, zijnde 0,10 % van de stemrechten van een emittent aanhouden, zal het volstaan te melden dat de personen A, B, C, D, E, F en G samen 70 000 stemrechten, zijnde 0,70 % van de stemrechten aanhouden. Hier dient nog aan te worden toegevoegd dat de namen van de natuurlijke personen die samen 0,70 % van de stemrechten aanhouden, enkel in de kennisgeving aan de CBFA zullen opgenomen worden. Inderdaad zullen deze namen - met toepassing van het tweede lid - niet vermeld worden in de aan de emittent te verrichten kennisgeving.

Artikel 18

Deze bepaling beoogt de overmaking van contactgegevens (zoals bijvoorbeeld contactadres, telefoonnummer, e-mailadres,...) aan de CBFA. Deze gegevens moeten de CBFA in staat stellen contact te nemen, zowel met de kennisgevingsplichtige persoon, als in voorkomend geval met de persoon die in zijn naam de wettelijk voorgeschreven kennisgeving doet. Deze contactgegevens zullen bijvoorbeeld nuttig zijn wanneer een natuurlijke persoon een kennisgeving doet. In dat geval dient de kennisgeving immers, overeenkomstig artikel 13, eerste lid, 3°, enkel de naam van die persoon te bevatten.

L'alinéa 3 dispose que (i) une notification effectuée par l'entreprise mère pour la ou les entreprises qu'elle contrôle (en application de l'article 11, § 1^{er}, de la loi) ou (ii) une notification effectuée par l'entreprise mère avec la ou les entreprises qu'elle contrôle (en application de l'article 12 de l'arrêté) ou encore (iii) une notification effectuée par la personne détenant le contrôle pour ou avec la ou les entreprises qu'elle contrôle (en application de l'article 12 de l'arrêté) peut suffire, si elle contient les informations visées aux alinéas 1^{er} et 2, comme notification pour cette ou ces entreprises contrôlées.

Article 16

En application de l'article 15, § 1^{er}, alinéa 2, de la loi, cet article impose aux personnes procédant à une notification l'obligation d'indiquer à titre complémentaire le nombre de droits de vote potentiels (attachés à des titres conférant le droit de vote non encore émis) et le nombre d'actions sans droit de vote qu'elles détiennent. Pour calculer les quotités de droits de vote et, partant, pour déterminer si une personne est tenue à notification, les droits de vote potentiels et les actions sans droit de vote ne sont toutefois pas pris en considération.

Article 17

Cette disposition, prise en exécution de l'article 6, § 6, de la loi, impose des règles spécifiques pour les situations dans lesquelles des personnes agissent de concert. L'alinéa 2 précise que, dans les cas visés à l'article 6, § 4, alinéa 3, et à l'article 6, § 5, alinéa 2, de la loi, le nom d'une personne physique ne doit pas être mentionné dans la notification à adresser à l'émetteur. Ce nom doit en revanche être mentionné dans la notification à adresser à la CBFA.

Le Gouvernement a pris note de l'observation formulée par le Conseil d'Etat au sujet de cet article, mais ne peut en tenir compte dans la mesure où cette observation porte en fait sur deux dispositions de la loi. Le Gouvernement rappelle que ces dispositions ont introduit un seuil de matérialité pour les personnes physiques agissant de concert, dans le but avéré de mettre la législation transparence' en conformité avec le régime transitoire prévu par la loi du 1^{er} avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition, dont les détails sont exposés dans les travaux préparatoires DOC 51 2834/002 et 2834/003. Le Gouvernement répète que le seuil de matérialité instauré par la loi ne porte nullement préjudice aux principes de base de la législation transparence': une personne physique agissant de concert dont la participation dépasse un seuil légal ou statutaire prévu par les règles en matière de transparence, doit effectuer une notification nominative. Le Gouvernement estime dès lors que ce seuil de matérialité ne porte pas préjudice aux objectifs de la directive 2004/109/CE, tels que formulés dans ses considérants. Il estime également qu'il n'est pas possible, à la lecture des articles de la directive 2004/109/CE cités par le Conseil d'Etat, d'affirmer avec certitude que les dispositions de la loi seraient contraires à ces articles. En particulier, le lien entre la phrase introductive et le point a) de l'article 10 de la directive n'est pas très clair.

L'alinéa 3 a pour but d'éviter l'émergence de charges administratives inutiles dans le chef des personnes physiques qui détiennent, à titre individuel, une participation d'ampleur très limitée. Des données distinctes (telles que le nombre de droits de vote détenus et le pourcentage qu'il représente) ne doivent pas être fournies pour ces personnes, pour autant que de telles données soient fournies pour l'ensemble des personnes se trouvant dans la même situation. Si, par exemple, sept personnes physiques qui sont parties à une action de concert (A, B, C, D, E, F et G) détiennent chacune 10 000 droits de vote, représentant 0,10 % des droits de vote d'un émetteur, il suffit d'indiquer dans la notification que les personnes A, B, C, D, E, F et G détiennent ensemble 70 000 droits de vote, soit 0,70 % des droits de vote. L'on rappelle que les noms des personnes physiques détenant ensemble 0,70 % des droits de vote seront mentionnés uniquement dans la notification destinée à la CBFA. En effet, conformément à l'alinéa 2, ces noms ne doivent pas être mentionnés dans la notification à adresser à l'émetteur.

Article 18

Cette disposition prévoit la transmission de données de contact (par exemple, une adresse postale, un numéro de téléphone, une adresse électronique,...) à la CBFA. Ces données doivent permettre à la CBFA de prendre contact tant avec la personne tenue à notification qu'avec, le cas échéant, la personne qui effectue, au nom de celle-ci, la notification prévue par la loi. Ces données de contact seront notamment utiles dans le cas d'une notification opérée par une personne physique. En effet, en vertu de l'article 13, alinéa 1^{er}, 3°, la notification ne devra, dans ce cas, mentionner que le nom de cette personne.

Artikel 19

Dit artikel voorziet in een specifieke regel in geval van korte termijn-verrichtingen, m.n. indien na een verrichting de oorspronkelijk bereikte drempel voor verplichte kennisgeving, als gevolg van één of meer tegengestelde verrichtingen, niet meer bereikt wordt vóór het einde van de termijn van kennisgeving. Het artikel heeft tot doel het aantal kennisgevingen in deze situatie te beperken tot één, door - naar analogie met de regeling voor volmachten zoals opgenomen in artikel 8 - toe te laten dat in één enkele kennisgeving zowel melding wordt gedaan van de over- of onderschrijding als van de daaropvolgende onder- of overschrijding van een (wettelijke of - voor emittenten naar Belgisch recht - statutaire) drempel.

In het eerste lid van § 1 wordt verwezen naar artikel 6, § 1, eerste en tweede lid, van de wet en in het eerste lid van § 2 naar artikel 6, § 1, derde lid, van de wet. De specifieke regeling van artikel 19 geldt uiteraard ook voor gelijkgestelde financiële instrumenten, vermits die met stemrechtverlenende effecten worden gelijkgesteld, alsmede in de gevallen bedoeld in artikel 7 van de wet, vermits daarvoor de regels als bedoeld in artikel 6 van de wet ook van toepassing zijn. Artikel 14, § 6, van het ontwerpbesluit is uiteraard ook van toepassing.

HOOFDSTUK V

Concrete inulling van de ontheffingen

Artikel 20

Dit artikel strekt tot uitvoering van artikel 10, § 3, van de wet, waarin bepaald wordt dat er onder bepaalde voorwaarden geen kennisgevingsplicht is met betrekking tot de verwerving of de overdracht van een deelneming die de drempelwaarde van 5 % of desgevallend een lagere statutaire drempel bereikt, overschrijdt of onderschrijdt door een marktmaker, handelend in zijn hoedanigheid van marktmaker. Het strekt eveneens tot omzetting van artikel 6 van richtlijn 2007/14/EG. Het artikel voorziet in een kennisgeving door de marktmaker.

De inhoud van de kennisgeving wordt beschreven in het eerste en het tweede lid. De marktmaker dient de CBFA ervan in kennis te stellen dat hij marktmakingactiviteiten uitvoert of wil uitvoeren met betrekking tot een bepaalde emittent. Een algemene mededeling volstaat dus niet: zij dient steeds op een welbepaalde emittent betrekking te hebben. De kennisgeving bevat tevens een verklaring luidens dewelke de marktmaker voldoet aan de wettelijke voorwaarden om voor de vrijstelling in aanmerking te komen.

Uit het eerste lid vloeit voort dat de marktmaker de kennisgeving kan doen vanaf het ogenblik dat hij met betrekking tot een bepaalde emittent marktmakingactiviteiten wil uitvoeren, maar dat hij er ook mee kan wachten tot op het ogenblik dat, zonder de vrijstelling, een kennisgevingsplicht in zijn hoofde zou ontstaan (bvb. tot op het ogenblik dat hij de laagste drempel overschrijdt). In dat laatste geval dient hij - overeenkomstig artikel 12 van de wet - zo spoedig mogelijk kennis te geven en uiterlijk binnen de vier handelsdagen aanvangend op de handelsdag na de datum waarop zijn kennisgevingsplicht zou zijn ontstaan.

De vorm van deze kennisgeving wordt niet reglementair vastgesteld, maar de CBFA kan op haar website een standaardmodel voor de voorstelling ervan ter beschikking stellen.

Omdat het van zeer groot belang is dat marktmakingactiviteiten volledig transparant worden uitgevoerd, bepaalt het vierde lid dat de marktmaker in staat moet zijn de stemrechtverlenende effecten of gelijkgestelde financiële instrumenten die voor marktmakingdoeleinden worden aangehouden op een verifieerbare wijze te identificeren. Dat kan op eender welke wijze gebeuren. Als de marktmaker daar echter niet toe in staat is, kan hem worden gevraagd de stemrechtverlenende effecten of gelijkgestelde financiële instrumenten die voor marktmakingdoeleinden worden aangehouden op een aparte rekening te plaatsen, om op die wijze tot identificatie te komen.

Luidens het vijfde lid dient op verzoek van de CBFA de marktmakingsovereenkomst aan haar te worden overgemaakt, voor zover zulke overeenkomst op grond van nationaal recht vereist is.

Artikel 21

Luidens artikel 11, §§ 2 en 3, van de wet worden moederondernemingen niet verplicht hun eigen deelnemingen samen te tellen met de door beheervennootschappen of beleggingsondernemingen beheerde deelnemingen, mits laatstgenoemden de stemrechten onafhankelijk van de moederonderneming uitoefenen en aan bepaalde andere voorwaarden voldoen.

Article 19

Cet article prévoit une règle spécifique qui s'appliquera dans le cas d'opérations à court terme, c'est-à-dire lorsque le seuil dont le dépassement, au terme d'une opération, entraînerait l'obligation de notification cesse, à la suite d'une ou de plusieurs opérations en sens opposé, d'être atteint avant l'expiration du délai de notification. L'article a pour but de limiter à une le nombre de notifications à opérer dans pareil cas, en permettant - par analogie avec le régime de procurations prévu à l'article 8 - de faire état dans une notification unique tant du dépassement ou franchissement vers le bas que du franchissement vers le bas ou dépassement subséquent d'un seuil (légal ou - pour les émetteurs de droit belge - statutaire).

L'alinéa 1^{er} du § 1^{er} renvoie à l'article 6, § 1^{er}, alinéas 1^{er} et 2, de la loi, tandis que l'alinéa 1^{er} du § 2 renvoie à l'article 6, § 1^{er}, alinéa 3, de la loi. Le régime spécifique prévu à l'article 19 s'applique évidemment aussi dans le cas d'instruments financiers assimilés, puisque ceux-ci sont assimilés à des titres conférant le droit de vote, et dans les cas visés à l'article 7 de la loi, puisque les règles visées à l'article 6 de la loi leur sont également applicables. L'article 14, § 6, du présent arrêté est, bien entendu, également d'application.

CHAPITRE V

Modalités des exemptions

Article 20

Cet article vise à exécuter l'article 10, § 3, de la loi, qui prévoit que l'obligation de notification ne s'applique pas, moyennant le respect de certaines conditions, à l'acquisition ou à la cession, par un teneur de marché agissant en cette qualité, d'une participation qui atteint ou franchit à la hausse ou à la baisse un seuil de 5 %, ou, le cas échéant, un seuil statutaire inférieur. Cet article vise en outre à transposer l'article 6 de la directive 2007/14/CE. Il traite de la notification à opérer par un teneur de marché.

Le contenu de cette notification est décrit aux alinéas 1^{er} et 2. Le teneur de marché doit signaler à la CBFA qu'il exerce ou a l'intention d'exercer des activités de tenue de marché vis-à-vis d'un émetteur déterminé. Une communication générale ne suffit donc pas: elle doit toujours porter sur un émetteur déterminé. La notification comprend également une déclaration selon laquelle le teneur de marché remplit les conditions légales requises pour pouvoir bénéficier de l'exemption.

Il résulte de l'alinéa 1^{er} que le teneur de marché peut effectuer sa notification à partir du moment où il a l'intention d'exercer des activités de tenue de marché vis-à-vis d'un émetteur déterminé, mais qu'il peut également attendre, pour ce faire, jusqu'au moment où une obligation de notification serait née dans son chef s'il n'avait pas bénéficié de l'exemption (par exemple, jusqu'au moment où sa participation dépasse le seuil minimum). Il doit, dans ce dernier cas, conformément à l'article 12 de la loi, effectuer cette notification le plus tôt possible et au plus tard dans un délai de quatre jours de cotation, commençant le jour de cotation suivant la date à laquelle l'obligation de notification serait née dans son chef.

La forme de la notification susvisée n'est pas fixée réglementairement, mais la CBFA peut mettre à la disposition du public, sur son site web, un modèle standard pour la présentation de cette notification.

Comme il est particulièrement important d'exercer des activités de tenue de marché de manière totalement transparente, l'alinéa 4 dispose que le teneur de marché doit être en mesure d'identifier, par tout moyen vérifiable, les titres conférant le droit de vote ou les instruments financiers assimilés détenus en vue de l'exercice d'activités de tenue de marché. Cette identification peut être opérée par quelque moyen que ce soit. Toutefois, si le teneur de marché n'est pas en mesure de procéder à cette identification, il peut lui être demandé de placer les titres conférant le droit de vote ou les instruments financiers assimilés détenus en vue de l'exercice d'activités de tenue de marché, sur un compte séparé, afin de procéder ainsi à l'identification requise.

Selon l'alinéa 5, l'accord relatif à la tenue de marché doit être fourni à la CBFA, à la demande de celle-ci, pour autant que le droit national exige un tel accord.

Article 21

Aux termes de l'article 11, §§ 2 et 3, de la loi, les entreprises mères ne sont pas tenues d'agrèger leurs propres participations avec celles gérées par des sociétés de gestion ou des entreprises d'investissement, pour autant que celles-ci exercent leurs droits de vote indépendamment de l'entreprise mère et remplissent certaines autres conditions.

Aan de Koning werd o.m. de bevoegdheid verleend de voorwaarden van onafhankelijkheid waaraan beheer-vennootschappen en hun moederondernemingen, of beleggingsondernemingen en hun moederondernemingen, te verduidelijken, alsmede te bepalen welke procedure de moederonderneming van de beheer-vennootschap of van de beleggingsonderneming dient na te leven om van de vrijstelling gebruik te kunnen maken. Dit artikel strekt tot uitvoering van dit voorschrift en tevens tot omzetting van artikel 10 van richtlijn 2007/14/EG.

In § 1 worden de voorwaarden verduidelijkt waaraan beheer-vennootschappen en hun moederondernemingen, of beleggingsondernemingen en hun moederondernemingen moeten voldoen (eerste lid) en wordt tevens bepaald wat onder de begrippen directe en indirecte instructie dient te worden verstaan (tweede en derde lid).

Overweging 12 van richtlijn 2007/14/EG stelt dat alleen moederondernemingen die kunnen aantonen dat hun beheer-vennootschappen of beleggingsondernemingen aan afdoende voorwaarden van onafhankelijkheid voldoen, mogen worden vrijgesteld van de verplichting om belangrijke deelnemingen samen te voegen en vervolgt dat, om volledige transparantie te waarborgen, de toezichthouder vooraf daarvan in kennis moet worden gesteld. Het eerste lid van § 2 legt de inhoud van die kennisgeving vast.

De kennisgeving dient onverwijld aan de CBFA te worden bezorgd. Het technisch advies van CESR waarop artikel 10 van richtlijn 2007/14/EG is gebaseerd, preciseerde dat de kennisgeving aan de toezichthouder kon gebeuren ofwel op het ogenblik van de inwerking-treding van de nationale wetgeving tot omzetting van richtlijn 2004/109/EG, ofwel op het ogenblik dat een moederonderneming van de vrijstelling gebruik wil maken. Deze precisering werd evenwel niet weerhouden in artikel 10 van richtlijn 2007/14/EG, waarbij de Regering verkiest om dit besluit te doen aansluiten.

Immers, deze kennisgeving heeft betrekking op de organisatie van de groep, is niet beperkt tot deelnemingen in één enkele emittent en dient - in tegenstelling tot die van de marktmaker - niet de namen te bevatten van de emittenten waarvan desgevallend deelnemingen worden aangehouden. Bijgevolg vindt de Regering het - in tegenstelling tot in artikel 20 - niet aangewezen om vast te knopen bij de termijn voor kennisgeving bedoeld in artikel 12 van de wet.

Paragraaf 3 preciseert dat wanneer de moederonderneming alleen voor een vrijstelling met betrekking tot gelijkgestelde financiële instrumenten in aanmerking wil komen, zij aan de CBFA enkel de lijst met namen, bedoeld in § 2, eerste lid, 1°, moet bezorgen. Een verklaring in de zin van § 2, eerste lid, 2°, zou immers niet afgeleverd kunnen worden aangezien er aan de voornoemde instrumenten in principe geen stemrechten zullen verbonden zijn.

Paragraaf 4 somt een aantal zaken op die de moederonderneming desgevraagd tegenover de CBFA moet kunnen aantonen.

HOOFDSTUK VI

Overmaking aan de emittent en aan de CBFA, openbaarmaking en opslag van de informatie

Artikel 22

Zoals dat sinds 1989 het geval is, dienen kennisgevers hun kennisgevingen zowel aan de emittent als aan de CBFA over te maken (artikel 6 van de wet). Door de wijze te bepalen waarop dit kan gebeuren, geeft het eerste lid uitvoering aan artikel 13, tweede lid, van de wet.

Emittenten dienen dan weer de informatie bedoeld in artikel 15, § 1, eerste en tweede lid, van de wet aan de CBFA over te maken. Door de wijze te bepalen waarop dit kan gebeuren, geeft het tweede lid uitvoering aan artikel 15, § 3, van de wet.

Artikel 23

De openbaarmaking van de informatie vervat in de kennisgevingen zal niet langer door de gereglementeerde markt worden verzorgd. Conform artikel 12.6 van richtlijn 2004/109/EG staat de emittent in voor de openbaarmaking (artikel 14 van de wet). Voor de concrete invulling van de openbaarmaking wordt verwezen naar de openbaarmakingsregels die zijn vastgelegd in het koninklijk besluit van 14 november 2007. Dit heeft voor gevolg dat alle informatie waarnaar verwezen wordt in artikel 23, eerste lid, eigenlijk met gereglementeerde informatie in de zin van dat besluit wordt gelijkgesteld. In een tweede lid worden emittenten waarvan aandelen uitsluitend op een gereglementeerde markt in één lidstaat andere dan België zijn toegelaten, uitgesloten. Gelet op artikel 21.3 van richtlijn 2004/109/EG zal in dat geval de lidstaat van ontvangst immers in beginsel openbaarmakingsregels opleggen.

Le Roi a été habilité, notamment, à préciser les conditions d'indépendance auxquelles doivent satisfaire les sociétés de gestion et leurs entreprises mères, ou les entreprises d'investissement et leurs entreprises mères, et à déterminer la procédure à suivre par l'entreprise mère de la société de gestion ou de l'entreprise d'investissement pour bénéficier de cette exemption. L'article 20 du présent arrêté vise à exécuter cette disposition, ainsi qu'à transposer l'article 10 de la directive 2007/14/CE.

Le § 1^{er} détermine les conditions auxquelles les sociétés de gestion et leurs entreprises mères, ou les entreprises d'investissement et leurs entreprises mères, doivent satisfaire (alinéa 1^{er}) et précise également ce qu'il y a lieu d'entendre par « instruction directe » et « instruction indirecte » (alinéas 2 et 3).

Le considérant 12 de la directive 2007/14/CE précise que l'exemption de l'obligation d'agrèger des participations importantes devrait être réservée aux entreprises mères qui peuvent prouver que leurs filiales, qu'il s'agisse de sociétés de gestion ou d'entreprises d'investissement, remplissent les conditions d'indépendance requises. Il ajoute que, pour garantir pleinement la transparence, une notification en ce sens devrait être transmise préalablement à l'autorité de contrôle. Le § 2, alinéa 1^{er}, détermine le contenu de cette notification.

La notification doit être transmise sans délai à la CBFA. L'avis technique du CESR sur lequel est basé l'article 10 de la directive 2007/14/CE, précisait que la notification destinée à l'autorité de contrôle pouvait être opérée soit au moment de l'entrée en vigueur de la législation nationale adoptée aux fins de la transposition de la directive 2004/109/CE, soit au moment où une entreprise mère souhaite bénéficier de l'exemption. Cette précision n'a toutefois pas été reprise dans l'article 10 de la directive 2007/14/CE, sur lequel le Gouvernement préfère aligner le texte de l'arrêté.

En effet, cette notification porte sur l'organisation du groupe, n'est pas limitée aux participations détenues dans un seul émetteur et ne doit pas - contrairement à celle du teneur de marché - mentionner le nom des émetteurs dont des participations sont, le cas échéant, détenues. Le Gouvernement n'estime dès lors pas indiqué - contrairement à ce qui est fait à l'article 20 - de raccrocher le délai prévu pour cette notification à celui fixé par l'article 12 de la loi.

Le § 3 précise que lorsqu'une entreprise mère souhaite bénéficier de l'exemption uniquement pour les instruments financiers assimilés, elle ne doit transmettre à la CBFA que la liste des noms visée au § 2, alinéa 1^{er}, 1°. Une déclaration au sens du § 2, alinéa 1^{er}, 2°, ne pourrait en effet être produite puisque les instruments précités ne seront en principe pas assortis de droits de vote.

Le § 4 énumère une série de points que l'entreprise mère doit être en mesure de démontrer, sur demande, à la CBFA.

CHAPITRE VI

Transmission à l'émetteur et à la CBFA, publication et stockage des informations

Article 22

Comme tel est le cas depuis 1989, les personnes qui procèdent à une notification doivent transmettre celle-ci tant à l'émetteur qu'à la CBFA (article 6 de la loi). En déterminant la manière dont cette transmission peut s'effectuer, l'alinéa 1^{er} exécute l'article 13, alinéa 2, de la loi.

Les émetteurs doivent, à leur tour, transmettre les informations visées à l'article 15, § 1^{er}, alinéas 1^{er} et 2, de la loi à la CBFA. En déterminant la manière dont cette transmission peut s'effectuer, l'alinéa 2 exécute l'article 15, § 3, de la loi.

Article 23

La publication des informations contenues dans les notifications ne sera plus opérée par le marché réglementé. Conformément à l'article 12.6 de la directive 2004/109/CE, cette publication est prise en charge par l'émetteur (article 14 de la loi). Pour les modalités concrètes de cette publication, l'article 23 renvoie aux règles fixées en la matière par l'arrêté royal du 14 novembre 2007. Il en résulte que toutes les informations visées à l'article 23, alinéa 1^{er}, sont en fait assimilées à des informations réglementées au sens de l'arrêté royal précité. L'alinéa 2 de cet article exclut du champ d'application de l'alinéa 1^{er} les émetteurs dont les actions sont exclusivement admises à la négociation sur un marché réglementé dans un seul Etat membre autre que la Belgique. En effet, en vertu de l'article 21.3 de la directive 2004/109/CE, c'est, dans ce cas, l'Etat membre d'accueil qui imposera en principe des règles de publication.

Artikel 24

De richtlijn verplicht de emittenten niet enkel tot openbaarmaking van informatie, maar ook tot opslag ervan. Ook hiervoor wordt verwezen naar het koninklijk besluit van 14 november 2007.

HOOFDSTUK VII

Gelijkwaardigheidsregels voor emittenten uit derde landen

Artikelen 25-27

Krachtens artikel 16 van de wet kan de CBFA emittenten waarvan de statutaire zetel gelegen is in een derde land ontheffing verlenen van een beperkt aantal verplichtingen, voor zover de wetgeving van het derde land gelijkwaardige verplichtingen oplegt. Het gaat meer bepaald (i) om de verplichting om alle in een kennisgeving vervatte informatie uiterlijk binnen drie handelsdagen na ontvangst openbaar te maken, (ii) om de verplichting om kennis te geven van het bezit, de verwerving of de overdracht van eigen deelnemingen als bedoeld in artikel 6 en 7 wanneer het aantal gehouden stemrechten bepaalde percentages bereikt, over- of onderschrijdt en (iii) om de verplichting om het totale kapitaal, het totale aantal stemrechtverlenende effecten enz. openbaar te maken op het einde van de kalendermaand waarin één van deze aantallen is gestegen of gedaald.

In de artikelen 25 tot 27 wordt bepaald wanneer de wetgeving van een derde land geacht wordt gelijkwaardige verplichtingen op te leggen.

Artikel 25

Dit artikel strekt tot uitvoering van artikel 16 van de wet en tot omzetting van artikel 19 van richtlijn 2007/14/EG. Op grond van deze regel kan een kennisgevingstermijn die meer bedraagt dan vier handelsdagen als gelijkwaardig met een termijn van vier handelsdagen worden beschouwd als de termijn voor openbaarmaking minder bedraagt dan drie handelsdagen en omgekeerd kan een termijn voor openbaarmaking die meer bedraagt dan drie handelsdagen als gelijkwaardig met een termijn van drie handelsdagen worden beschouwd als de termijn voor kennisgeving minder bedraagt dan vier handelsdagen. Kennisgevingstermijn en termijn voor openbaarmaking mogen immers in totaal maximaal gelijk zijn aan zeven handelsdagen.

Artikel 26

Ook dit artikel strekt tot uitvoering van artikel 16 van de wet. Het beoogt tevens de omzetting van artikel 20 van richtlijn 2007/14/EG. Deze bepaling heeft betrekking op het bezit, de verwerving of de overdracht van eigen deelnemingen als bedoeld in de artikelen 6 en 7 van de wet (m.a.w., in de meeste gevallen, eigen aandelen).

Deze regel geldt ongeacht de toepasselijke wetgeving inzake inkoop van eigen aandelen.

Artikel 27

Ook dit artikel strekt tot uitvoering van artikel 16 van de wet. Het beoogt tevens de omzetting van artikel 21 van richtlijn 2007/14/EG. Op grond van deze bepaling wordt een verplichting om de informatie bedoeld in artikel 15, § 1, eerste lid, van de wet bekend te maken binnen 30 kalenderdagen nadat één van de aantallen is gestegen of gedaald als gelijkwaardig beschouwd met de verplichting om deze informatie bekend te maken op het einde van elke kalendermaand waarin één van deze aantallen is gestegen of gedaald.

Artikel 28

Luidens artikel 11, § 5, van de wet zijn bepaalde ondernemingen uit derde landen ook vrijgesteld van samenvoeging van hun deelnemingen met de deelnemingen van hun moederonderneming, mits zij, als beheervennootschappen of beleggings-ondernemingen, op het gebied van onafhankelijkheid voldoen aan gelijkwaardige voorwaarden als die bedoeld in artikel 11, §§ 2 en 3, van de wet. Dit artikel strekt tot uitvoering van dit voorschrift, alsmede tot omzetting van artikel 23 van richtlijn 2007/14/EG.

In het eerste lid worden de voorwaarden verduidelijkt waaraan beheervennootschappen en hun moederondernemingen, of beleggings-ondernemingen en hun moederondernemingen moeten voldoen.

Het tweede lid legt de inhoud vast van de kennisgeving die de moederonderneming aan de CBFA dient over te maken. Dit gebeurt door verwijzing naar de voorschriften opgenomen in artikel 21.

Luidens overweging 20 van richtlijn 2007/14/EG moet een moederonderneming voor vrijstelling in aanmerking kunnen komen, ongeacht of krachtens de wet van het derde land een vergunning vereist is voor de gecontroleerde beheervennootschap of beleggingsonderneming.

Article 24

La directive oblige les émetteurs non seulement à publier les informations, mais également à les stocker. A cet effet, l'article 24 renvoie, lui aussi, à l'arrêté royal du 14 novembre 2007.

CHAPITRE VII

Règles d'équivalence applicables aux émetteurs de pays tiers

Articles 25 à 27

En vertu de l'article 16 de la loi, la CBFA peut exempter les émetteurs ayant leur siège statutaire dans un pays tiers d'un certain nombre d'obligations, pour autant que la législation du pays tiers impose des obligations équivalentes. Il s'agit plus précisément (i) de l'obligation de publier toutes les informations contenues dans une notification au plus tard dans les trois jours de cotation suivant leur réception, (ii) de l'obligation de notifier la détention, l'acquisition ou la cession de participations propres, telles que visées aux articles 6 et 7 de la loi, lorsque le nombre de droits de vote détenus atteint ou franchit à la hausse ou à la baisse certains pourcentages et (iii) de l'obligation de publier le total du capital, le nombre total de titres conférant le droit de vote, etc. à la fin de chaque mois civil au cours duquel une augmentation ou une baisse de ces nombres est intervenue.

Les articles 25 à 27 précisent les circonstances dans lesquelles la législation d'un pays tiers est réputée imposer des obligations équivalentes.

Article 25

Cet article vise à exécuter l'article 16 de la loi et à transposer l'article 19 de la directive 2007/14/CE. En vertu de la règle qu'il énonce, un délai de notification qui est supérieur à quatre jours de cotation peut être considéré comme équivalent à un délai de quatre jours de cotation si le délai de publication est inférieur à trois jours de cotation et, inversement, un délai de publication qui est supérieur à trois jours de cotation peut être considéré comme équivalent à un délai de trois jours de cotation si le délai de notification est inférieur à quatre jours de cotation. Le délai de notification et le délai de publication ne peuvent, en effet, dépasser au total sept jours de cotation.

Article 26

Cet article vise lui aussi à exécuter l'article 16 de la loi. Il tend également à transposer l'article 20 de la directive 2007/14/CE. Cette disposition porte sur la détention, l'acquisition ou la cession de participations propres, telles que visées aux articles 6 et 7 de la loi (soit, dans la plupart des cas, des actions propres).

La règle énoncée dans cet article s'applique quelle que soit la législation applicable en matière de rachat d'actions propres.

Article 27

Cet article vise, de même, à exécuter l'article 16 de la loi. Il tend également à transposer l'article 21 de la directive 2007/14/CE. En vertu de cette disposition, l'obligation de rendre publiques les informations visées à l'article 15, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, de la loi dans un délai de 30 jours calendrier après une augmentation ou une diminution d'un des nombres à publier, est considérée comme équivalente à l'obligation de publier cette information à la fin de chaque mois civil au cours duquel une augmentation ou une baisse de ces nombres est intervenue.

Article 28

Aux termes de l'article 11, § 5, de la loi, certaines entreprises de pays tiers sont également exemptées de l'obligation d'agrèger leurs participations avec celles de leur entreprise mère, à condition de respecter des conditions d'indépendance équivalentes, en tant que sociétés de gestion ou entreprises d'investissement, à celles prévues à l'article 11, §§ 2 et 3, de la loi. L'article 28 du présent arrêté vise à exécuter cette disposition, ainsi qu'à transposer l'article 23 de la directive 2007/14/CE.

L'alinéa 1^{er} précise les conditions que doivent remplir les sociétés de gestion et leurs entreprises mères, ou les entreprises d'investissement et leurs entreprises mères.

L'alinéa 2 détermine le contenu de la notification que l'entreprise mère doit adresser à la CBFA. Il renvoie à cet effet aux dispositions énoncées à l'article 21.

Aux termes du considérant 20 de la directive 2007/14/CE, une entreprise mère devrait pouvoir bénéficier d'une exemption, qu'un agrément soit ou non requis par la législation du pays tiers pour la société de gestion ou l'entreprise d'investissement qu'elle contrôle.

HOOFDSTUK VIII. — *Verplichtingen voor emittenten waarvan aandelen uitsluitend tot de verhandeling op een Belgische gereglemeenteerde markt zijn toegelaten maar waarvoor België niet de lidstaat van herkomst is*

Artikel 29

Dit artikel strekt tot uitvoering van artikel 22 van de wet. Het bepaalt overeenkomstig welke nadere regels emittenten als bedoeld in artikel 19 van de wet waarvan aandelen uitsluitend tot de verhandeling op een Belgische gereglemeenteerde markt zijn toegelaten, kennisgevingen en openbaar te maken informatie dienen openbaar te maken en over te maken aan de CBFA. Het is het enige artikel van het besluit dat betrekking heeft op emittenten waarvoor België niet de lidstaat van herkomst is.

HOOFDSTUK IX

Wijzigings- en opheffingsbepalingen, inwerkingtreding en uitvoeringsbepaling

Artikelen 30 tot 32

Deze artikelen beogen de nodige aanpassingen door te voeren in koninklijke besluiten die verwijzen naar de wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen.

Artikel 33

Qua redactie stemmen deze aanpassingen overeen met de aanpassingen die werden doorgevoerd in wetten die verwezen naar de wet van 2 maart 1989 (zie de artikelen 30 tot 36, 43 en 57 tot 58 van de wet). Om deze coherentie te behouden, wordt er dan ook geen gevolg gegeven aan de bemerkings van de Raad van State met betrekking tot de artikelen 31 en 32.

Dit artikel is genomen in uitvoering van artikel 4, derde en vierde lid, van de wet. Het vervangt artikel 8 van het koninklijk besluit van 14 december 2006 betreffende de markt voor financiële instrumenten Alternext en tot wijziging van het koninklijk besluit van 5 maart 2006 betreffende marktmisbruik. Dat artikel verklaarde een aantal artikelen van de wet van 2 maart 1989, alsook het koninklijk besluit van 10 mei 1989 van toepassing op de emittenten waarvan financiële instrumenten zijn toegelaten tot de verhandeling op Alternext, zij het dat de drempels werden vervangen door de drempels van 25 %, 30 %, 50 %, 75 % en 95 %. Al deze verwijzingen dienden aangepast te worden.

Artikel 34

Overeenkomstig artikel 10 van het inmiddels opgeheven koninklijk besluit van 31 maart 2003 over de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglemeenteerde markt, dienden emittenten hun jaarrekening, hun jaarverslag en het verslag van de commissaris uiterlijk 15 dagen voor hun jaarlijkse algemene vergadering verkrijgbaar te stellen voor het publiek. Deze verplichting werd per vergissing niet hernomen in artikel 12 van het nieuwe koninklijk besluit over de verplichtingen van emittenten, wat thans wordt rechtgezet.

Artikel 35

Dit artikel heft het koninklijk besluit van 10 mei 1989 op.

Artikel 36

Dit artikel stelt de datum van inwerkingtreding van onderhavig koninklijk besluit vast.

Artikel 37

Dit artikel stelt de datum van inwerkingtreding van de artikelen 3 tot 41, 43 en 57 tot 60 van de wet vast.

Artikel 38

Dit artikel bepaalt dat de Minister van Financiën belast is met de uitvoering van het besluit.

De Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën,
D. REYNDEERS

CHAPITRE VIII. — *Obligations des émetteurs dont les actions sont exclusivement admises à la négociation sur un marché réglementé belge, mais dont la Belgique n'est pas l'Etat membre d'origine*

Article 29

Cet article vise à exécuter l'article 22 de la loi. Il détermine les modalités selon lesquelles les émetteurs visés à l'article 19 de la loi dont les actions sont exclusivement admises à la négociation sur un marché réglementé belge, doivent rendre publiques et transmettre à la CBFA les notifications et les informations à publier. C'est le seul article de l'arrêté qui traite des émetteurs dont la Belgique n'est pas l'Etat membre d'origine.

CHAPITRE IX

Dispositions modificatives et abrogatoires, entrée en vigueur et disposition exécutoire

Articles 30 à 32

Ces articles visent à opérer les adaptations nécessaires dans les arrêtés royaux qui font référence à la loi du 2 mars 1989 relative à la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse et réglementant les offres publiques d'acquisition.

Article 33

En termes de rédaction, ces adaptations correspondent à celles qui ont été opérées dans les lois qui renvoyaient à la loi du 2 mars 1989 (voir les articles 30 à 36, 43 et 57 à 58 de la loi). Pour maintenir cette cohérence, il n'a pas été donné suite à l'observation formulée par le Conseil d'Etat concernant les articles 31 et 32.

Cet article est pris en exécution de l'article 4, alinéas 3 et 4, de la loi. Il remplace l'article 8 de l'arrêté royal du 14 décembre 2006 relatif au marché d'instruments financiers Alternext et modifiant l'arrêté royal du 5 mars 2006 relatif aux abus de marché. Cet article déclarait plusieurs articles de la loi du 2 mars 1989, ainsi que l'arrêté royal du 10 mai 1989, applicables aux émetteurs dont les instruments financiers sont admis à la négociation sur Alternext, tout en remplaçant les seuils prévus par ces législations par des seuils de 25 %, 30 %, 50 %, 75 % et 95 %. Toutes les références contenues à l'article 8 précité doivent donc être adaptées.

Article 34

Conformément à l'article 10 de l'arrêté royal du 31 mars 2003 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis aux négociations sur un marché réglementé belge, entre-temps abrogé, les émetteurs devaient mettre leurs comptes annuels, leur rapport de gestion et le rapport des commissaires à la disposition du public au plus tard 15 jours avant leur assemblée générale annuelle. Par erreur, cette obligation n'a pas été reprise dans l'article 12 du nouvel arrêté royal relatif aux obligations des émetteurs. Cette erreur est à présent rectifiée.

Article 35

Cet article abroge l'arrêté royal du 10 mai 1989.

Article 36

Cet article fixe la date d'entrée en vigueur du présent arrêté.

Article 37

Cet article fixe la date d'entrée en vigueur des articles 3 à 41, 43 et 57 à 60 de la loi.

Article 38

Cet article dispose que le Ministre des Finances est chargé de l'exécution de l'arrêté.

Le Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances,
D. REYNDEERS

ADVIES 43.885/2 VAN 8 JANUARI 2008
VAN DE AFDELING WETGEVING VAN DE RAAD VAN STATE

De Raad van State, afdeling wetgeving, tweede kamer, op 4 december 2007, door de Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën verzocht hem, binnen een termijn van dertig dagen verlengd tot 15 januari 2008 (*), van advies te dienen over een ontwerp van koninklijk besluit "op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen", heeft het volgende advies gegeven :

Aangezien de adviesaanvraag ingediend is op basis van artikel 84, § 1, eerste lid, l', van de gecoördineerde wetten op de Raad van State, zoals het is vervangen bij de wet van 2 april 2003, beperkt de afdeling wetgeving overeenkomstig artikel 84, § 3, van de voornoemde gecoördineerde wetten haar onderzoek tot de rechtsgrond van het ontwerp, de bevoegdheid van de steller van de handeling en de te vervullen voorafgaande vormvereisten.

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

I. Strekking van het ontwerp

1. Het ontwerp van besluit strekt ertoe titel II van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen ten uitvoer te leggen.

Het draagt aldus bij aan de omzetting van richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van 15 december 2004 betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG (hierna de "transparantierichtlijn") (1).

2. In haar advies 42.055/2, gegeven op 31 januari 2007 over het voorontwerp dat heeft geleid tot de voormelde wet, heeft de afdeling wetgeving de inhoud van de transparantierichtlijn als volgt beknopt uiteengezet :

« De bedoeling van de transparantierichtlijn bestaat erin de aantrekkingskracht van de Europese financiële markt te vergroten door ervoor te zorgen dat betere informatie wordt verstrekt aan de investeerders teneinde hen in staat te stellen hun gelden efficiënter te beleggen. Ten gevolge daarvan zou de economie een grotere dynamiek moeten krijgen.

De transparantierichtlijn steunt op een onderscheid tussen « lidstaat van herkomst » en « lidstaat van ontvangst ».

Als « lidstaat van herkomst » - die de verplichtingen dient na te komen die hem als zodanig worden opgelegd - wordt aangemerkt :

— wanneer de statutaire zetel van een instelling die effecten uitgeeft, in een lidstaat gevestigd is, die lidstaat;

— wanneer de uitgevende instelling in een derde land gevestigd is, de lidstaat waar de effecten voor de eerste maal aan het publiek worden aangeboden of waar het eerst toelating tot de handel op een gereglementeerde markt wordt aangevraagd (2) (artikel 2, lid 1, i), van de transparantierichtlijn, artikel 10 en artikel 2, lid 1, m), onder iii), van de prospectusrichtlijn).

Als « lidstaat van ontvangst » wordt aangemerkt elke andere lidstaat dan de lidstaat van herkomst waar de effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten (artikel 2, lid 1, j), van de transparantierichtlijn).

De lidstaat van herkomst is ertoe gehouden verplichtingen inzake financiële informatieverstrekking op te leggen aan drie categorieën actoren :

— de uitgevende instellingen waarvan effecten op een gereglementeerde markt zijn toegelaten;

— de aandeelhouders;

— de natuurlijke of rechtspersonen die stemrecht bezitten of over financiële instrumenten beschikken die een weerslag hebben op de stemrechten.

Uit artikel 3 van de transparantierichtlijn volgt dat de lidstaat van herkomst aan die actoren strengere verplichtingen mag opleggen dan die welke in de voormelde richtlijn voorkomen. Die mogelijkheid wordt evenwel niet geboden aan de andere lidstaten, die « lidstaten van ontvangst » worden genoemd. Het is hun dus niet langer toegestaan de toelating van de effecten tot de handel op hun gereglementeerde markten te beperken door aan de uitgevende instellingen extra informatieverplichtingen op te leggen. Door die regel, die de « lidstaat van herkomst-regel » wordt genoemd, zou het mogelijk moeten zijn de hinderpalen voor de toelating van de effecten tot de handel op de gereglementeerde markten van een andere lidstaat weg te nemen.

AVIS 43.885/2 DU 8 JANVIER 2008
DE LA SECTION DE LEGISLATION DU CONSEIL D'ETAT

Le Conseil d'Etat, section de législation, deuxième chambre, saisi par le Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances, le 4 décembre 2007, d'une demande d'avis, dans un délai de trente jours prorogé jusqu'au 15 janvier 2008 (*), sur un projet d'arrêté royal "relatif à la publicité des participations importantes", a donné l'avis suivant :

Comme la demande d'avis est introduite sur la base de l'article 84, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 1^o, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat, tel qu'il est remplacé par la loi du 2 avril 2003, la section de législation limite son examen au fondement juridique du projet, à la compétence de l'auteur de l'acte ainsi qu'à l'accomplissement des formalités préalables, conformément à l'article 84, § 3, des lois coordonnées précitées.

Sur ces trois points, le projet appelle les observations ci-après.

I. Portée du projet

1. Le projet d'arrêté tend à mettre en oeuvre le titre II de la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans les émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses.

Il contribue ainsi à la transposition de la directive 2004/109/CE du Parlement européen et du Conseil du 15 décembre 2004 sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé et modifiant la directive 2001/34/CE (ci-après la "directive transparence") (1).

2. Dans son avis 42.055/2, donné le 31 janvier 2007 sur l'avant-projet devenu la loi susmentionnée, la section de législation a décrit succinctement le contenu de la directive transparence comme suit :

« La directive transparence poursuit l'objectif de renforcer l'attrait du marché financier européen en améliorant l'information fournie aux investisseurs de façon à leur permettre de placer plus efficacement leurs fonds. L'économie devrait, par répercussion, s'en trouver dynamisée.

La directive transparence repose sur une distinction entre « Etat membre d'origine » et « Etat membre d'accueil ».

Est « Etat membre d'origine », et doit assumer les obligations qui lui sont imposées en tant que telles,

— lorsque l'entité émettrice de valeurs mobilières a son siège social dans un Etat membre, ledit Etat;

— lorsque l'entité émettrice a son siège statutaire dans un pays tiers, l'Etat membre où les valeurs mobilières sont offertes pour la première fois au public ou celui de la première demande d'admission à la négociation sur un marché réglementé (2) (article 2, paragraphe 1^{er}, i), de la directive transparence, article 10 et article 2, paragraphe 1^{er}, m), sous iii), de la directive prospectus).

Est « Etat membre d'accueil », tout Etat membre, autre que l'Etat membre d'origine, sur le territoire duquel les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé (article 2, paragraphe 1^{er}, sous j), de la directive transparence).

L'Etat membre d'origine est tenu d'imposer des obligations d'information financière à trois catégories d'intervenants :

— aux émetteurs de valeurs mobilières admises à la négociation sur un marché réglementé;

— aux détenteurs d'actions;

— aux personnes, physiques ou morales, détenant des droits de vote ou des instruments financiers qui ont une incidence sur les droits de vote.

Il ressort de l'article 3 de la directive transparence que l'Etat membre d'origine eut imposer à ces intervenants des exigences plus strictes que celles figurant dans ladite directive. Cette faculté est, en revanche, refusée aux autres Etats membres, dits « Etats membres d'accueil ». Ils ne sont donc plus autorisés à restreindre l'admission de valeurs mobilières à la négociation sur leurs marchés réglementés en imposant des obligations d'information supplémentaires aux émetteurs. Cette règle, dite de l'Etat membre d'origine, devrait permettre d'éliminer les obstacles à l'admission de valeurs mobilières sur des marchés réglementés établis dans un autre Etat membre.

De instellingen die effecten uitgeven, zijn er in de eerste plaats toe gehouden periodieke informatie te verschaffen over de financiële toestand van de uitgevende instelling en over die van door haar gecontroleerde ondernemingen. Die informatie omvat ook een staat met prognoses.

Zo dient de uitgevende instelling een jaarlijks financieel verslag te publiceren (artikel 4 van de richtlijn), alsook halfjaarlijkse financiële verslagen (artikel 5) en tussentijdse verklaringen van het bestuursorgaan, inzonderheid aangaande belangrijke gebeurtenissen en transacties (artikel 6).

Voorts wordt bij de transparantierichtlijn een verplichting tot het verstrekken van « actuele informatie » opgelegd. Kortom, wanneer zich door de verwerving of de overdracht van effecten een wijziging voordoet in de structuur van belangrijke deelnemingen die een weerslag heeft op de verdeling van de stemrechten, is de houder van die effecten ertoe verplicht de uitgevende instelling op de hoogte te brengen van het percentage van stemrechten dat die operatie tot gevolg heeft. Die instelling is ertoe gehouden die informatie te publiceren (artikelen 9, 10, 12 en 13).

De lidstaat van herkomst moet toezien op de naleving van de voormelde regels en van de striktere regels die hij zou hebben ingevoerd. Daartoe wijst elke lidstaat een bevoegde autoriteit aan om op de toepassing van de richtlijn toe te zien.

Die autoriteit is in principe de centrale autoriteit opgericht overeenkomstig de prospectusrichtlijn. »

3. Sedert dit advies heeft de Commissie op 8 maart 2007 richtlijn 2007/14/EG tot vaststelling van concrete uitvoeringsvoorschriften van een aantal bepalingen van richtlijn 2004/109/EG aangenomen.

Deze richtlijn verstrekt meer bepaald verduidelijkingen die betrekking hebben op :

— de mechanismen voor de controle op marketmakers (artikel 6 van richtlijn 2007/14);

— de aanwijzing van de investeerders die kennis moeten geven van belangrijke deelnemingen (artikel 8 van richtlijn 2007/14);

— de onafhankelijkheidsvoorwaarden waaraan beheermaatschappijen moeten voldoen (artikel 10 van richtlijn 2007/14);

— de te vervullen minimumverplichtingen om te kunnen aanvaarden dat de regelgevingen van derde landen gelijkwaardig zijn ten aanzien van bepaalde onderdelen van de richtlijn (artikelen 14 tot 23 van richtlijn 2007/14).

Uit artikel 2 van het ontworpen besluit blijkt meer bepaald dat het tot doel heeft de openbaarmaking te regelen van deelnemingen in emittenten die hun statutaire zetel in België hebben of in een staat die geen lid is van de Europese Economische Ruimte en waarvan de waardepapieren in hoofdzaak toegelaten zijn tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.

Artikel 29 regelt eveneens de openbaarmaking van deelnemingen in emittenten waarvan aandelen uitsluitend tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten, maar waarvoor België niet de lidstaat van herkomst is.

II. Onderzoek van het ontwerp

Aanhef

1. Wanneer in de aanhef een bepaalde regeling als rechtsgrond wordt aangevoerd, wordt alleen verwezen naar de bepalingen die de rechtsgrond ervan uitmaken. Er dient derhalve te worden verwezen naar de artikelen 3, § 3, 4, derde en vierde lid, 6, §§ 6 en 7, 7, eerste lid, 5°, tweede en derde lid, 10, § 3, tweede lid, 11, §§ 4 en 5, tweede lid, 13, 14, derde lid, 15, § 3, 16, vierde lid, 18, § 1, derde lid, 22 en 62 van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen.

2. De aanhef moet ook worden aangevuld met een lid waarin de koninklijke besluiten worden vermeld die bij de artikelen 30 tot 34 van het ontwerp worden gewijzigd of opgeheven.

Dispositief

Artikel 3

In artikel 3, 6°, moet worden geschreven "het koninklijk besluit van 14 november 2007". Dezelfde opmerking geldt voor de artikelen 23, 24, 29 en 33.

Les émetteurs de valeurs mobilières sont, tout d'abord, astreints à des informations périodiques portant sur leur situation financière de l'émetteur et sur celle des entreprises qu'ils contrôlent. Elles comportent aussi un état des prévisions.

Ainsi, l'émetteur doit publier un rapport financier annuel (article 4 de la directive), des rapports financiers semestriels (article 5) et des déclarations intermédiaires de la direction portant notamment sur les événements et transactions importants (article 6).

La directive transparence impose, ensuite, une information dite « continue ». En résumé, lorsqu'une acquisition ou une cession de titres modifie la structure des participations importantes ayant une incidence sur la répartition des droits de vote, le détenteur de ces titres est tenu de notifier à l'émetteur le pourcentage de droits de vote résultant de cette opération. Celui-ci est tenu de publier cette information (articles 9, 10, 12 et 13).

L'Etat membre d'origine doit veiller au respect des règles qui précèdent et de celles, plus strictes, qu'il aurait instituées. Dans cette perspective, chaque Etat membre désigne une autorité compétente pour surveiller l'application de la directive.

Cette autorité est en principe l'autorité centrale créée conformément à la directive prospectus. »

3. Depuis cet avis, la Commission a adopté, le 8 mars 2007, une directive 2007/14/CE portant modalités d'exécution de certaines dispositions de la directive 2004/109.

Cette directive apporte notamment des précisions en ce qui concerne :

— les mécanismes de contrôle des teneurs de marché (article 6 de la directive 2007/14);

— la désignation des investisseurs tenus de divulguer des participations importantes (article 8 de la directive 2007/14);

— les conditions d'indépendance applicables aux sociétés de gestion (article 10 de la directive 2007/14);

— les exigences minimales à satisfaire pour accepter l'équivalence des réglementations de pays tiers en ce qui concerne certains éléments de la directive (articles 14 à 23 de la directive 2007/14).

Il ressort, plus précisément, de l'article 2 de l'arrêté en projet que celui-ci a pour objet de réglementer la publicité des participations dans des émetteurs ayant leur siège statutaire en Belgique ou dans un pays non membre de l'Espace économique européen et dont des valeurs mobilières sont, en substance, admises à la négociation sur un marché réglementé.

L'article 29 régit aussi la publicité des participations dans des émetteurs dont les actions sont exclusivement admises à la négociation sur un marché réglementé belge, mais dont la Belgique n'est pas l'Etat membre d'origine.

II. Examen du projet

Préambule

1. Lorsqu'un texte est mentionné au préambule à titre de fondement légal, il y a lieu de ne renvoyer qu'aux dispositions qui constituent ce fondement légal. Il convient, dès lors, de mentionner les articles 3, § 3, 4, alinéas 3 et 4, 6, §§ 6 et 7, 7, alinéas 1er, 5°, 2 et 3, 10, § 3, alinéa 2, 11, §§ 4 et 5, alinéa 2, 13, 14, alinéa 3, 15, § 3, 16, alinéa 4, 18, § 1°, alinéa 3, 22 et 62 de la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses.

2. Le préambule sera aussi complété par un alinéa mentionnant les arrêtés royaux modifiés ou abrogés par les articles 30 à 34 du projet.

Dispositif

Article 3

A l'article 3, 6°, il y a lieu d'écrire "l'arrêté royal du 14 novembre 2007". La même observation vaut pour les articles 23, 24, 29 et 33.

Artikel 6

Uit de bespreking van artikel 6 van het ontwerp blijkt dat in paragraaf 1, tweede lid, van deze bepaling de Regering niet-genoteerde certificaten gelijkstelt met stemrechtverlenende effecten indien ze onvoorwaardelijk royeerbaar zijn. Gelet op deze uitleg en op de strekking van artikel 6, zou in artikel 6, § 1, tweede lid, moeten worden gepreciseerd, zoals in artikel 6, § 1, eerste lid, dat de bewuste derivatencontracten alleen met stemrechtverlenende effecten kunnen worden gelijkgesteld indien ze het mogelijk maken zulke effecten "uit hoofde van een formele overeenkomst" te verwerven.

Artikel 7

Artikel 7 van het ontwerp handelt over de kennisgevingsplicht in de gevallen waarin natuurlijke personen of rechtspersonen stemrechten verwerven, overdragen of het recht hebben die uit te oefenen bij tijdelijke en betaalde overdracht van stemrechten, inpandgeving, vlichtgebruik, inbewaringgeving en volmacht

Artikel 8, lid 1, eerste alinea, van richtlijn 2007/14 bepaalt, in deze gevallen, dat de verplichting om van belangrijke deelnemingen kennis te geven aan de uitgevende instelling een individuele verplichting is, maar op beiden kan rusten "wanneer het percentage van de door elk van de partijen gehouden stemrechten de toepasselijke drempelwaarde bereikt, overschrijdt of onderschijdt (3).

Om deze precisering beter om te zetten, wordt voorgesteld aan te geven dat de kennisgevingsplicht geldt wanneer "hun respectieve deelneming" een van de drempels genoemd in artikel 6 van de wet van 2 mei 2007 of in de statuten bereikt, overschrijdt of onderschijdt.

Artikel 12

1. Artikel 12, § 1, van het ontwerp voert een verplichting in om in twee gevallen een gemeenschappelijke kennisgeving te doen: ten eerste, wanneer de stemrechten verworven, overgedragen of uitgeoefend worden door een derde die in eigen naam, maar voor rekening van een andere natuurlijke of rechtspersoon optreedt, en ten tweede, wanneer personen in onderling overleg handelen.

2. De gemachtigde ambtenaar heeft erkend dat deze bepaling strenger is dan artikel 8, lid 3, eerste alinea, van richtlijn 2007/14, volgens hetwelk de kennisgeving "kan" geschieden in de vorm van een enkele gemeenschappelijke kennisgeving. België kan zich in dat opzicht evenwel beroepen op artikel 3, lid 1, tweede alinea, van richtlijn 2004/109.

Artikel 8, lid 3, tweede alinea, van richtlijn 2004/109 bepaalt evenwel dat een enkele gemeenschappelijke kennisgeving de kennisgevingsplichtige personen niet van hun individuele verantwoordelijkheid ontslaat. De Staat zet deze bepaling om in artikel 12, § 3, van het ontwerp. Het is apriori niet aanvaardbaar een gemeenschappelijke kennisgeving op te leggen, terwijl de naleving van deze verplichting de betrokkenen hoe dan ook niet vrijstelt van hun verplichting inzake kennisgeving.

3. De gemachtigde ambtenaar heeft er evenwel op gewezen dat het de bedoeling is de huidige praktijk voort te zetten. Op de bestaande kennisgevingsformulieren staat echter het volgende

« In geval van kennisgeving door personen die verbonden zijn of in onderling overleg optreden, worden de tabellen I en II zo veel keer als nodig ingevuld :

— eerst voor elk van de betrokken personen afzonderlijk, zelfs indien niemand van hen alleen een drempel bereikt (cf. art. 8, § 1, 3°, van het koninklijk besluit van 10 mei 1989)

— vervolgens voor alle verbonden of in onderling overleg optredende personen samen (cf. art. 2, § 1 en 2 van de wet van 2 maart 1989). »

De gemachtigde ambtenaar heeft voorts het volgende opgemerkt

« Zo'n gemeenschappelijke kennisgeving wordt in de praktijk getekend door alle kennisgevingsplichtige personen, tenzij zip een mandataris aanstellen. In dat laatste geval zal enkel de mandataris tekenen. Dat blijft mogelijk onder het nieuwe regime (artikel 12, § 4), maar de verantwoordelijkheid om de kennisgeving te doen, blijft (zoals vandaag) bij de kennisgevingsplichtige personen. »

4. Hieruit volgt dat de bewuste gemeenschappelijke kennisgeving niet louter een gemeenschappelijke mededeling van gegevens is voor alle personen die partij zijn bij het akkoord, maar dat ze ook de mededeling omvat van afzonderlijke gegevens voor elk van deze personen. Artikel 17, eerste lid, 2°, van het ontwerp bevestigt deze interpretatie.

De tekst zou moeten worden verduidelijkt op een zodanige wijze dat een gemeenschappelijke kennisgeving wel degelijk, wat elk van de onderdelen ervan betreft, alle vereiste gegevens omvat.

Article 6

Il ressort du commentaire de l'article 6 du projet, qu'au paragraphe 1er alinéa 2, de cette disposition, le Gouvernement assimile les certificats non cotés aux titres conférant le droit de vote s'ils sont échangeables de manière inconditionnelle. Au vu de cette explication et de l'économie de l'article 6, il conviendrait à l'article 6, § 1er, alinéa 2, de préciser, comme à l'article 6, § 1er, alinéa 1er, que les instruments dérivés en question ne peuvent être assimilés à des titres conférant le droit de vote que s'ils permettent d'acquérir de tels titres "en vertu d'un accord formel".

Article 7

L'article 7 du projet traite de l'obligation de notifier dans les cas où des personnes physiques ou morales acquièrent, cèdent ou disposent du droit d'exercer un droit de vote dans des cas de transfert temporaire et à titre onéreux de droits de vote, de nantissement, d'usufruit, de dépôt et de mandat.

L'article 8, paragraphe 1er, premier alinéa, de la directive 2007/14 dispose, dans ces cas, que l'obligation de notification des participations importantes à l'émetteur est individuelle mais qu'elle peut incomber aux deux parties "si la proportion de droits de vote détenus par chaque partie atteint le seuil applicable ou passe au-dessus ou en dessous de ce seuil" (3).

Afin de mieux transposer cette précision, il est suggéré d'indiquer que l'obligation de notification s'impose quand "leur participation respective", atteint, dépasse ou tombe sous l'un des seuils visés à l'article 6 de la loi du 2 mai 2007 ou par les statuts.

Article 12

1. L'article 12, § 1er, du projet instaure une obligation de procéder à une notification commune dans deux cas: premièrement, quand les droits de vote sont acquis, cédés ou détenus par un tiers qui agit en son nom propre, mais pour le compte d'une autre personne physique ou morale, deuxièmement, lorsque des personnes agissent de concert.

2. La fonctionnaire déléguée a admis que cette disposition est plus sévère que l'article 8, paragraphe 3, premier alinéa, de la directive 2007/14, selon lequel la notification "peut" prendre la forme d'une notification commune. La Belgique peut toutefois invoquer, à cet égard, l'article 3, paragraphe 1, deuxième alinéa, de la directive 2004/109.

Toutefois, l'article 8, paragraphe 3, deuxième alinéa, de la directive 2004/109 prévoit qu'une notification commune unique n'exonère pas de leur responsabilité individuelle en matière de notification les personnes qui y sont tenues. L'Etat transpose cette disposition à l'article 12, § 3, du projet. A priori, il n'est pas admissible d'imposer une notification commune, alors qu'en toute hypothèse le respect de cette obligation ne décharge pas les intéressés de leur obligation en matière de notification.

3. La fonctionnaire déléguée a cependant précisé que l'intention est de poursuivre la pratique actuelle. Or, les formulaires de notification existant stipulent ce qui suit :

« Lorsque la déclaration est opérée par des personnes liées ou agissant de concert, les tableaux I et II seront complétés autant de fois que nécessaire

— d'abord pour chacune de ces personnes séparément, même si aucune d'elles n'atteint à elle seule l'un des seuils prévus par la loi (cf. art. 8, § 1er, 3°, de l'arrêté royal du 10 mai 1989);

— ensuite pour l'ensemble des personnes liées ou agissant de concert (cf. art. 2, §§ 1er et 2, de la loi du 2 mars 1989). »

La fonctionnaire déléguée a encore expliqué que :

« Zo'n gemeenschappelijke kennisgeving wordt in de praktijk getekend door alle kennisgevingsplichtige personen, tenzij zip een mandataris aanstellen. In dat laatste geval zal enkel de mandataris tekenen. Dat blijft mogelijk onder het nieuwe regime (artikel 12, § 4), maar de verantwoordelijkheid om de kennisgeving te doen, blijft (zoals vandaag) bij de kennisgevingsplichtige personen. »

4. Il s'ensuit que la notification commune envisagée ne se réduit pas à une communication conjointe d'informations pour l'ensemble des personnes parties à l'accord, mais qu'elle comporte aussi la communication d'informations séparées pour chacune d'entre elles. L'article 17, alinéa 1er, 2°, du projet corrobore cette interprétation.

Le texte devrait être clarifié de manière telle que la notification commune comporte bien, dans chacune de ses parties, l'ensemble des informations requises.

Artikel 13

In artikel 13, eerste lid, 4°, van het ontwerp wordt bepaald dat de natuurlijke of rechtspersoon op wie de kennisgevingsplicht rust ertoe gehouden is de naam te vermelden van de houder van stemrechtverlenende effecten van wie hij rechten verwerft of aan wie hij deze overdraagt, "voor zover de houder (...) zelf kennisgevingsplichtig is" (4). In de bespreking van artikel 13 wordt uitgelegd dat de gedeeltelijke omzetting beoogd wordt van artikel 12, lid 1, onder *d*), van richtlijn 2004/109. Welnu, in die bepaling wordt daarentegen gesteld dat de kennisgeving melding maakt van "de identiteit van de aandeelhouder, ook al heeft deze niet het recht stemrechten uit te oefenen (...)".

Daarover om uitleg gevraagd, heeft de gemachtigde ambtenaar het volgende gesteld :

« Het klopt dat artikel 12.1. *d*) geen restrictie bevat. Tijdens de CFSRwerkzaamheden werd daar veel aandacht aan besteed en werd geconcludeerd dat het niet de bedoeling kan zijn altijd de identiteit van de aandeelhouder mee te delen (zelfs als hij bv. maar 1 aandeel zou bezitten). Zulks zou immers veel verder gaan dan de door richtlijn 2004/109/EG opgelegde basisverplichting om een melding te doen als men 5 % van de stemrechten bezit. Dat Europese Commissie de redenering van CESR heeft gevolgd, blijkt uit voetnoot 4 bij het standaardformulier.

De redactie van artikel 13, eerste lid, 4° is dan ook gebaseerd op het CESR-advies CESR/05-407, § 308 (« the notification must also disclose the identity of the shareholder who holds the shares to which voting rights are attached, if they have (he has) a notifiable interest under one of the Article 9 thresholds ») en op voetnoot 4 van het standaardformulier (« This should be the full name of the shareholder who is the counterparty to the natural person or legal entity referred to in Article 10 of that Directive unless the percentage of voting rights held by the shareholder is lower than the lowest applicable threshold for the disclosure of voting rights holdings in accordance with national law »).

De afdeling wetgeving neemt nota van de uitleg die voorafgaat en van het standpunt dat ingenomen wordt door zowel het CESR, als de Commissie zelf. De handelwijze die door beide instanties voorgesteld wordt, dreigt evenwel een probleem op te leveren wat de conformiteit betreft met artikel 12, lid 1, onder *d*), van richtlijn 2004/109, wat overigens erkend wordt door de CBFA die de controle-instanties van de overige lidstaten ondervraagd heeft in dat verband (5).

Dezelfde conclusie dringt zich op wat betreft artikel 13, eerste lid, 4°, van het ontwerp.

Artikel 14

Uit artikel 14, § 5, waarin sprake is van "latere kennisgevingen", en uit het verslag aan de Koning blijkt a contrario dat artikel 14, §§ 1 tot 3, betrekking heeft op de eerste kennisgevingen. Dit zou in de tekst moeten worden gepreciseerd, opdat die bepalingen onmiddellijk beter begrepen zouden kunnen worden.

Artikel 17

In artikel 17, tweede lid, van het ontwerp wordt bepaald dat, wat de personen betreft die in onderling overleg handelen, de kennisgevingen geen melding moeten maken van de naam van de natuurlijke personen bedoeld in artikel 6, § 4, derde lid en § 5, tweede lid, van de wet van 2 mei 2007 (6). Die twee bepalingen hebben in hoofdzaak betrekking op de personen die, los van de overige partijen bij het akkoord, een deelneming van kleinere omvang houden dan de wettelijke of statutaire drempelwaarden.

Die bepalingen lijken niet verenigbaar te zijn met richtlijn 2004/109. In artikel 10, onder a), van die richtlijn wordt bepaald dat de regels inzake kennisgeving als omschreven in artikel 9, leden 1 en 2, van dezelfde richtlijn, van toepassing zijn op natuurlijke personen die betrokken zijn bij een akkoord van onderling overleg. Die bepaling voorziet in geen enkele uitzondering (7). Wel is het zo dat uit artikel 12, lid 1, onder *d*), van richtlijn 2004/109 voortvloeit dat de identiteit van de aandeelhouders moet worden vermeld en die bepaling bevat zelf geen enkele beperking.

Article 13

L'article 13, alinéa ter, 4°, du projet dispose que la personne physique ou morale qui doit notifier est tenue de mentionner le nom du détenteur de titres conférant le droit de vote de qui elle tient ces droits ou à qui elle les cède, pour autant que ce "détenteur [...] soit lui-même tenu à notification" (4). Le commentaire de l'article 13 explique qu'il s'agit de transposer partiellement l'article 12, paragraphe 1, sous *d*), de la directive 2004/109. Or, cette disposition prévoit au contraire que la notification mentionne "l'identité du détenteur d'actions, même s'il n'est pas habilité à exercer les droits de vote [...]".

Interrogée à ce sujet, la fonctionnaire déléguée a fait valoir ce qui suit :

« Het klopt dat artikel 12.1. *d*) geen restrictie bevat. Tijdens de CESRwerkzaamheden werd daar veel aandacht aan besteed en werd geconcludeerd dat het niet de bedoeling kan zijn altijd de identiteit van de aandeelhouder mee te delen (zelfs als hij bv. maar 1 aandeel zou bezitten). Zulks zou immers veel verder gaan dan de door richtlijn 2004/109/EG opgelegde basisverplichting om een melding te doen als men 5 % van de stemrechten bezit. Dat de Europese Commissie de redenering van CESR heeft gevolgd, blijkt uit voetnoot 4 bij het standaardformulier.

De redactie van artikel 13, eerste lid, 4° is dan ook gebaseerd op het CESR-advies CESR/05-407, § 308 (« the notification must also disclose the identity of the shareholder who holds the shares to which voting rights are attached, if they have (lie has) a notifiable interest under one of the Article 9 thresholds ») en op voetnoot 4 van het standaardformulier (« This should be the full name of the shareholder who is the counterparty to the natural person or legal entity referred to in Article 10 of that Directive unless the percentage of voting rights held by the shareholder is lower than the lowest applicable threshold for the disclosure of voting rights holdings in accordance with national law »).

La section de législation prend note des explications qui précèdent et de la position adoptée tant par le CESR que par la Commission elle-même. Néanmoins, la pratique suggérée par ces deux instances risque de poser un problème de conformité avec l'article 12, paragraphe 1^{er}, sous *d*), de la directive 2004/109, ce que reconnaît au demeurant la CBFA qui a interrogé les instances de contrôle des autres Etats membres à ce sujet (5).

La même conclusion s'impose en ce qui concerne l'article 13, alinéa ter, 4°, du projet.

Article 14

Il ressort a contrario de l'article 14, § 5, qui vise "les notifications subséquentes", et du rapport au Roi que l'article 14, §§ 1^{er} à 3, concerne les premières notifications. Il conviendrait de le préciser dans le texte afin de favoriser une compréhension immédiate de ces dispositions.

Article 17

L'article 17, alinéa 2, du projet prévoit que, dans le cas de personnes agissant de concert, les notifications ne doivent pas mentionner l'identité des personnes physiques visées à l'article 6, § 4, alinéa 3, et § 5, alinéa 2 de la loi du 2 mai 2007 (6). Ces deux dispositions visent, en substance, les personnes qui, indépendamment des autres parties à l'accord, détiennent une participation inférieure aux seuils légaux ou statutaires.

Ces dispositions ne semblent pas compatibles avec la directive 2004/109. L'article 10, sous a), de cette directive prévoit que les exigences en matière de notification, prévues à l'article 9, paragraphes 1^{er} et 2, de la même directive, s'appliquent aux personnes physiques qui sont parties à un accord d'action de concert. Cette disposition ne comporte aucune exception (7). Or, il ressort de l'article 12, paragraphe 1^{er}, sous *d*), de la directive 2004/109 que l'identité des détenteurs d'actions doit être fournie et cette disposition ne comporte, elle-même, aucune restriction.

Daarover om uitleg gevraagd, heeft de gemachtigde ambtenaar het volgende geantwoord :

« De materialiteitsdrempel werd ingevoerd in de wet om de transparantieregeling in overeenstemming te brengen met de overgangsregeling opgenomen in de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (zie in het bijzonder Parlementaire Stukken DOC 51 2834/002 en 2834/003), zonder daarbij afbreuk te doen aan de uitgangspunten van de transparantieregeling (nominatieve kennisgeving bij overschrijding van een statutaire of wettelijke transparantiere drempel). »

Deze uitleg ontkracht de voorgaande vaststelling niet.

Artikel 18

Artikel 18 zou duidelijker gesteld zijn, als daarin verduidelijkt zou worden wat bedoeld wordt met "contactgegevens", overeenkomstig de bespreking van de bepaling in het verslag aan de Koning.

Artikel 20

Artikel 20, derde lid, van het ontwerp geeft uitvoering aan artikel 6, lid 1, tweede alinea, van richtlijn 2007/14 en preciseert dat wanneer de marktmaker met betrekking tot de betrokken emittent zijn activiteiten staakt hij de CBFA daarvan in kennis moet stellen. In zoverre de marktmaker in aanmerking komt voor een vrijstelling, dient eveneens de termijn bepaald te worden binnen welke hij die instantie moet inlichten dat hij niet meer in die hoedanigheid optreedt.

Artikel 21

In artikel 21, § 2, eerste lid, van het ontwerp wordt bepaald dat de moederonderneming die vrijgesteld wil worden van de kennisgeving de CBFA "onverwijld" bepaalde inlichtingen moet verstrekken. In dat artikel wordt aldus de formule gebezigd uit artikel 10, lid 2, eerste zin, van richtlijn 2007/14. In de twaalfde overweging van die richtlijn wordt evenwel gesteld dat om volledige transparantie te waarborgen, de voornoemde kennisgeving (8) aan de relevante bevoegde autoriteit "vooral" moet worden gedaan.

In zijn "Final Technical Advice on Possible Implementing Measures of the Transparency Directive" (9) heeft het CESR het volgende voorgesteld : "the parent undertaking can choose

a. either to submit the declaration at the start of the implementation of the Transparency Directive;

or

b. to submit the declaration whenever it wants to make use of the exemption. » Het zou dienstig zijn deze precisering in de tekst op te nemen. Wat de tweede hypothese betreft, zou kunnen worden bepaald dat de kennisgeving van de inlichtingen dient plaats te hebben vóór het verstrijken van de termijn van kennisgeving vastgesteld in artikel 12, eerste lid, van de wet van 2 mei 2007.

Artikelen 25 tot 27

Volgens de bespreking van de artikelen 25 tot 27 van het ontwerp, strekken deze ertoe uitvoering te geven aan artikel 16 van de wet van 2 mei 2007. Een uitdrukkelijke verwijzing naar deze bepaling is noodzakelijk om ervoor te zorgen dat uit de lezing van het ontworpen besluit moeiteloos opgemaakt kan worden voor welke doeleinden de genoemde gelijkwaardigheidsregels uitgevaardigd zijn.

Artikelen 31 en 32

Bij de wijziging die artikel 31 van het ontwerp beoogt aan te brengen in artikel 8 van het koninklijk besluit van 26 september 2005 houdende het statuut van de vereffeningsinstellingen en de met vereffeningsinstellingen gelijkgestelde instellingen, behoren de bepalingen van de wet van 2 mei 2007 waarnaar verwezen wordt nader gepreciseerd te worden.

Dezelfde opmerking geldt voor het nieuwe artikel 14, § 1, tweede lid, dat artikel 32 van het ontwerp beoogt in te voegen in datzelfde besluit.

Interrogée à ce sujet, la fonctionnaire déléguée a répondu que :

« De materialiteitsdrempel werd ingevoerd in de wet om de transparantieregeling in overeenstemming te brengen met de overgangsregeling opgenomen in de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (zie in het bijzonder Parlementaire Stukken DOC 51 2834/002 en 2834/003), zonder daarbij afbreuk te doen aan de uitgangspunten van de transparantieregeling (nominatieve kennisgeving bij overschn[ding van een statutaire of wettelijke transparantiere drempel). »

Cette explication n'infirmes pas le constat qui précède.

Article 18

L'article 18 serait plus clair s'il précisait ce que sont les "données de contact" conformément au commentaire de la disposition figurant dans le rapport au Roi.

Article 20

L'article 20, alinéa 3, du projet met en oeuvre l'article 6, paragraphe 1, alinéa 2, de la directive 2007/14 en précisant que le teneur de marché cessant son activité envers un émetteur doit en informer la CBFA. Dans la mesure où le teneur de marché bénéficie d'une exemption, il convient de fixer aussi le délai dans lequel il doit informer cette autorité qu'il cesse d'agir en cette qualité.

Article 21

L'article 21, § 2, alinéa 1, du projet dispose que l'entreprise mère qui souhaite être exemptée de notification "notifie sans délai" certaines informations à la CBFA. Il utilise ainsi la formule de l'article 10, paragraphe 2, première phrase, de la directive 2007/14. Le considérant 12 de cette directive précise toutefois que, pour garantir pleinement la transparence, la notification susmentionnée (8) devrait être "transmise préalablement" à l'autorité compétente concernée.

Dans son "Final Technical Advice on Possible Implementing Measures of the Transparency Directive" (9), le CESR a suggéré que "the parent undertaking can choose

a. either to submit the declaration at the start of the implementation of the Transparency Directive;

or

b. to submit the declaration whenever it wants to make use of the exemption. » Cette précision pourrait utilement être apportée au texte. En ce qui concerne la seconde hypothèse, il pourrait être prévu que la notification des informations devrait intervenir avant l'expiration du délai de notification prévu à l'article 12, alinéa 1, de la loi du 2 mai 2007.

Articles 25 à 27

Selon le commentaire consacré aux articles 25 à 27 du projet, ceux-ci ont pour objet de mettre en oeuvre l'article 16 de la loi du 2 mai 2007. Une référence expresse à cette disposition est nécessaire pour que la lecture de l'arrêté en projet permette de comprendre sans difficulté à quelles fins les règles d'équivalence en question sont édictées.

Articles 31 et 32

La modification que l'article 31 du projet envisage d'apporter à l'article 8 de l'arrêté royal du 26 septembre 2005 relatif au statut des organismes de liquidation et des organismes assimilés à des organismes de liquidation doit préciser les dispositions de la loi du 2 mai 2007 auxquelles il est fait référence.

La même observation vaut pour le nouvel article 14, § 1, alinéa 2, que l'article 32 du projet envisage d'insérer dans le même arrêté.

Artikel 33

In het ontworpen artikel 8, derde lid, van het koninklijk besluit van 14 december 2006 dient hetzij uitdrukkelijk bepaald te worden naar welke drempelwaarden verwezen wordt, hetzij gepreciseerd te worden naar welke bepalingen van de wet van 2 mei 2007 verwezen wordt.

Artikel 35

Het ontworpen besluit treedt in werking de eerste dag van een nog niet nader bepaalde maand van 2008.

Zulk een formulering heeft het nadeel dat, indien het besluit bekendgemaakt wordt op het einde van de maand, de adressaten ervan niet over de normale termijn van tien dagen zullen beschikken om zich daarnaar te gedragen. Het is namelijk zo dat die principiële termijn wordt voorgeschreven bij artikel 4, tweede lid, van de wet van 31 mei 1961 betreffende het gebruik der talen in wetgevingszaken, het opmaken, bekendmaken en inwerkingtreden van wetten en verordeningen. Derhalve rijst de vraag of artikel 35 niet beter wordt vervangen door een andere bepaling van inwerkingtreding.

(*) Bij mail van 12 december 2007.

(1) Een koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt (advies 43.0482, gegeven op 4 juni 2007) vormde een eerste maatregel ter uitvoering van de wet van 2 mei 2007. Het onderhavige ontwerp vult het aan.

(2) In de gevallen die niet passen binnen de hiervoor aangegeven mogelijkheden, is de lidstaat van herkomst die welke door de uitwendige instelling wordt gekozen.

(3) Zie, voor meer details : CESR, "Final Technical Advice on Possible Implementing Measures of the Transparency Directive", lid 126 tot lid 191 (http://ec.europa.eu/internal_market/securities/docs/prospectus/cesr05-407_en.pdf).

(4) Zie eveneens het tweede lid van de bespreking van artikel 7.

(5) Op de vraag welke praktische problemen hoe dan ook zouden rijzen door die manier van werken, heeft de gemachtigde ambtenaar geantwoord dat, "wat de praktische toepassing betreft, (...) de CBFA onlangs aan de andere Europese toezichthouders (...) de vraag gesteld (heeft) hoe zip die regel toepassen".

(6) Die twee bepalingen zijn ingevoegd na het advies van de Raad van State over het wetsontwerp.

(7) De verklaring daarvoor is dat in geval van onderling overleg, de vraag rijst of het gezamenlijk bezit van stemrechten door elke deelnemer al dan niet een wettelijke of statutaire drempelwaarde overschrijdt.

(8) In de overweging in kwestie is er sprake van een "verklaring"; daaruit vloeit evenwel voort dat deze zowel de inlichtingen beoogt, als de verklaring *stricto sensu*, bedoeld in artikel 10, lid 2, van richtlijn 2007/14 en in artikel 21, § 2, eerste lid, van het ontwerp.

(9) Paragraaf 233.

De kamer was samengesteld uit :

De heer Y. Kreins, kamervoorzitter;

De heer P. Vandernoot en Mevr. M. Baguet, staatsraden;

De heren H. Bosly en G. Keutgen, assessoren van de afdeling wetgeving;

Mevr. B. Vigneron, griffier.

Het verslag werd uitgebracht door de heer P. Gilliaux, eerste auditeur-afdelingshoofd.

De overeenstemming tussen de Franse en de Nederlandse tekst werd nagezien onder toezicht van de heer P. Vandernoot.

De griffier,

B. Vigneron.

De voorzitter,

Y. Kreins.

Article 33

A l'article 8, alinéa 3, en projet, de l'arrêté royal du 14 décembre 2006, il y a lieu soit de spécifier expressément les seuils auxquels il est fait référence, soit de préciser les dispositions de la loi du 2 mai 2007 auxquelles il est renvoyé.

Article 35

L'arrêté en projet entrera en vigueur le 1^{er} d'un mois non encore précisé de 2008.

Pareille formule présente l'inconvénient que, si l'arrêté est publié à la fin d'un mois, ses destinataires ne disposeront pas du délai normal de dix jours pour s'y conformer. Or, ce délai de principe est prévu par l'article 4, alinéa 2, de la loi du 31 mai 1961 relative à l'emploi des langues en matière législative, à la présentation, à la publication et à l'entrée en vigueur des textes législatifs et réglementaires. La question se pose dès lors de savoir s'il ne serait pas préférable de remplacer l'article 35 par une autre disposition d'entrée en vigueur.

(*) Par courriel du 12 décembre 2007.

(1) Un arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé (avis 43.048/2, donné le 4 juin 2007) a constitué une première mesure d'exécution de la loi du 2 mai 2007. Le présent projet le complète.

(2) Dans les cas qui n'entreraient pas dans une des hypothèses ci-dessus, l'Etat membre d'origine est celui choisi par l'émetteur.

(3) Voir, pour plus de détails : CESR, "Final Technical Advice on Possible Implementing Measures of the Transparency Directive", paragraphes 126 à 191 (http://ec.europa.eu/internal_market/securities/docs/prospectus/cesr-05-407_en.pdf).

(4) Voir également le second alinéa du commentaire de l'article 7.

(5) Interrogée sur les difficultés pratiques que cette manière de procéder suscite en tout état de cause, la fonctionnaire déléguée a répondu que, "wat de praktische toepassing betreft, heeft de CBFA onlangs aan de andere Europese toezichthouders [...] de vraag gesteld hoe zij die regel toepassen".

(6) Ces deux dispositions ont été insérées après l'avis du Conseil d'Etat sur le projet de loi.

(7) Cela s'explique par le fait qu'en cas d'action concertée, la question est de savoir si la détention combinée des droits de vote de chaque participant atteint ou non un seuil légal ou statutaire.

(8) Le considérant en question envisage une "déclaration", il en ressort cependant qu'elle englobe tant les informations que la déclaration au sens strict figurant à l'article 10, paragraphe 2, de la directive 2007/14 et à l'article 21, § 2, alinéa 1^{er}, du projet.

(9) Paragraphe 233.

La chambre était composée de :

M. Y. Kreins, président de chambre;

M. P. Vandernoot et Mme M. Baguet, conseillers d'Etat;

MM. H. Bosly et G. Keutgen, assesseurs de la section de législation;

Mme B. Vigneron, greffier.

Le rapport a été présenté par M. P. Gilliaux, premier auditeur chef de section.

(...)

Le greffier,

B. Vigneron.

Le président,

Y. Kreins.

**14 FEBRUARI 2008. — Koninklijk besluit
op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen**

ALBERT II, Koning der Belgen,

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

Gelet op de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen, inzonderheid op de artikelen 3, § 3, 4, derde en vierde lid, 6, § 6 en § 7, 7, eerste lid, 5°, tweede en derde lid, 10, § 3, tweede lid, 11, § 4 en § 5, tweede lid, 12, tweede lid, 13, 14, derde lid, 15, § 3, 16, vierde lid, 18, § 1, vierde lid, 22 en 62;

Gelet op het koninklijk besluit van 10 mei 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen;

Gelet op het koninklijk besluit van 26 september 2005 houdende het statuut van de vereffeningsinstellingen en de met vereffeningsinstellingen gelijkgestelde instellingen;

Gelet op het koninklijk besluit van 21 november 2005 over het aanvullend groepstoezicht op kredietinstellingen, verzekeringsondernemingen, beleggings-ondernemingen en beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging in een financiële dienstengroep, en tot wijziging van het koninklijk besluit van 22 februari 1991 houdende het algemeen reglement betreffende de controle op de verzekeringsondernemingen en het koninklijk besluit van 12 augustus 1994 over het toezicht op geconsolideerde basis op kredietinstellingen;

Gelet op het koninklijk besluit van 14 december 2006 betreffende de markt voor financiële instrumenten Alternext en tot wijziging van het koninklijk besluit van 5 maart 2006 betreffende marktmisbruik;

Gelet op het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt;

Gelet op het advies van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen, gegeven op 30 oktober 2007;

Gelet op het advies 43.885/2 van de Raad van State, gegeven op 8 januari 2008, met toepassing van artikel 84, § 1, eerste lid, 1°, van de geëördeneerde wetten op de Raad van State;

Op voordracht van Onze Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën,

Hebben Wij besloten en besluiten Wij :

HOOFDSTUK I. — *Algemene bepalingen*

Artikel 1. Dit besluit zet sommige bepalingen om van :

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

2° richtlijn 2007/14/EG van de Commissie van 8 maart 2007 tot vaststelling van concrete uitvoeringsvoorschriften van een aantal bepalingen van richtlijn 2004/109/EG betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten.

Art. 2. Met uitzondering van Hoofdstuk VIII is dit besluit van toepassing op deelnemingen in emittenten als bedoeld in artikel 5 van de wet.

Art. 3. Voor de toepassing van dit besluit wordt verstaan onder :

1° « effecten » : alle categorieën op de kapitaalmarkt verhandelbare waardepapieren (geldmarktinstrumenten die een looptijd hebben van minder dan twaalf maanden en betaalinstrumenten uitgezonderd), zoals :

a) aandelen in vennootschappen en andere met aandelen in vennootschappen, partnerships of andere entiteiten gelijk te stellen waardepapieren, alsmede aandelen certificaten;

b) obligaties en andere schuldinstrumenten, alsmede certificaten die dergelijke effecten vertegenwoordigen en vastgoedcertificaten;

c) alle andere waardepapieren die het recht verlenen die effecten te verwerven of te verkopen, of die aanleiding geven tot een afwikkeling in contanten waarvan het bedrag wordt bepaald op grond van effecten, valuta's, rentevoeten of rendementen, grondstoffenprijzen of andere indexen of maatstaven;

**14 FEVRIER 2008. — Arrêté royal
relatif à la publicité des participations importantes**

ALBERT II, Roi des Belges,

A tous, présents et à venir, Salut.

Vu la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses, notamment les articles 3, § 3, 4, alinéas 3 et 4, 6, §§ 6 et 7, 7, alinéas 1^{er}, 5°, 2 et 3, 10, § 3, alinéa 2, 11, § 4 et § 5, alinéa 2, 12, alinéa 2, 13, 14, alinéa 3, 15, § 3, 16, alinéa 4, 18, § 1^{er}, alinéa 4, 22 et 62;

Vu l'arrêté royal du 10 mai 1989 relatif à la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse;

Vu l'arrêté royal du 26 septembre 2005 relatif au statut des organismes de liquidation et des organismes assimilés à des organismes de liquidation;

Vu l'arrêté royal du 21 novembre 2005 organisant la surveillance complémentaire des établissements de crédit, des entreprises d'assurances, des entreprises d'investissement et des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif, faisant partie d'un groupe de services financiers, et modifiant l'arrêté royal du 22 février 1991 portant règlement général relatif au contrôle des entreprises d'assurances et l'arrêté royal du 12 août 1994 relatif au contrôle sur base consolidée des établissements de crédit;

Vu l'arrêté royal du 14 décembre 2006 relatif au marché d'instruments financiers Alternext et modifiant l'arrêté royal du 5 mars 2006 relatif aux abus de marché;

Vu l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé;

Vu l'avis de la Commission bancaire, financière et des Assurances, donné le 30 octobre 2007;

Vu l'avis 43.885/2 du Conseil d'Etat, donné le 8 janvier 2008 en application de l'article 84, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 1°, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat;

Sur la proposition de Notre Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances,

Nous avons arrêté et arrêtons :

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

Article 1^{er}. Le présent arrêté assure la transposition de certaines dispositions de :

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

2° la directive 2007/14/CE de la Commission du 8 mars 2007 portant modalités d'exécution de certaines dispositions de la directive 2004/109/CE sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé.

Art. 2. Le présent arrêté s'applique, à l'exception de son chapitre VIII, aux participations dans des émetteurs visés à l'article 5 de la loi.

Art. 3. Pour l'application du présent arrêté, il y a lieu d'entendre par :

1° « titres » : les catégories de valeurs mobilières négociables sur le marché des capitaux (à l'exception des instruments du marché monétaire ayant une échéance inférieure à douze mois et des instruments de paiement), telles que :

a) les actions de sociétés et autres valeurs mobilières équivalentes à des actions de sociétés, de sociétés de type partnership ou d'autres entités, ainsi que les certificats représentatifs d'actions;

b) les obligations et les autres titres de créance, y compris les certificats représentatifs de tels titres et les certificats immobiliers;

c) toute autre valeur donnant le droit d'acquérir ou de vendre de tels titres ou donnant lieu à un règlement en espèces, fixé par référence à des titres, à une monnaie, à un taux d'intérêt ou rendement, aux matières premières ou à d'autres indices ou mesures;

2° « geldmarktinstrumenten » : alle categorieën instrumenten die gewoonlijk op de geldmarkt worden verhandeld, zoals schatkistpapier, depositocertificaten en commercial paper, betaalinstrumenten uitgezonderd;

3° « gelijkgestelde financiële instrumenten » :

a) effecten, alsook opties, futures, swaps, rentetermijncontracten en andere derivatencontracten als bedoeld in artikel 6, § 1, eerste lid;

b) niet tot de verhandeling op een gereglemeerde markt toegelaten certificaten die betrekking hebben op stemrechtverlenende effecten als bedoeld in artikel 6, § 1, tweede lid;

4° « derde land » : staat die geen lid is van de Europese Economische Ruimte;

5° « de wet » : de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglemeerde markt en houdende diverse bepalingen;

6° « het koninklijk besluit van 14 november 2007 » : het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglemeerde markt.

HOOFDSTUK II. — Lijst van handelsdagen, omstandigheden waaronder een kennisgevingsplichtige persoon geacht wordt kennis te hebben van een verwerving, een overdracht of het recht om stemrechten uit te oefenen en gelijkstellingen met stemrechtverlenende effecten

Art. 4. Voor de toepassing van de wet en dit besluit geldt de Belgische lijst van handelsdagen.

De CBFA publiceert op haar website de lijst van handelsdagen van de verscheidene Belgische gereglemeerde markten.

Art. 5. Voor de toepassing van artikel 12, eerste lid, 1°, van de wet wordt een kennisgevingsplichtige persoon geacht kennis te hebben van een verwerving, van een overdracht of van het recht om stemrechten uit te oefenen, uiterlijk op de tweede handelsdag volgend op de dag van de transactie.

Art. 6. § 1. Effecten, alsook opties, futures, swaps, rentetermijncontracten en andere derivatencontracten worden, voor de toepassing van titel II van de wet, met uitzondering van artikel 15, met stemrechtverlenende effecten gelijkgesteld, indien zij de houder ervan het recht verlenen om, uitsluitend op eigen beweging, uit hoofde van een formele overeenkomst, reeds uitgegeven stemrechtverlenende effecten te verwerven.

Deze gelijkstelling geldt ook voor niet tot de verhandeling op een gereglemeerde markt toegelaten certificaten die betrekking hebben op stemrechtverlenende effecten indien zij de houder ervan het recht verlenen om, uitsluitend op eigen beweging, de reeds uitgegeven stemrechtverlenende effecten waarop zij betrekking hebben te verwerven.

Opdat de gelijkstellingen van het eerste en het tweede lid toepassing vinden, moet de houder, al dan niet op termijn, hetzij het onvoorwaardelijke recht hebben om de onderliggende stemrechtverlenende effecten te verwerven hetzij naar eigen goeddunken gebruik kunnen maken van zijn recht om dergelijke stemrechtverlenende effecten al dan niet te verwerven.

Indien het recht van de houder om de onderliggende stemrechtverlenende effecten te verwerven enkel afhangt van een gebeurtenis die de houder vermag te doen plaatshebben of te verhinderen wordt dit recht als onvoorwaardelijk beschouwd.

Onder een formele overeenkomst wordt verstaan, een overeenkomst die krachtens het toepasselijke recht bindend is.

§ 2. Voor de toepassing van artikel 6 van de wet voegt de houder van de financiële instrumenten alle op dezelfde emittent betrekking hebbende gelijkgestelde financiële instrumenten samen.

Voor de berekening van de stemrechtenquota als bedoeld in artikel 6 van de wet worden de gelijkgestelde financiële instrumenten meegerekend.

HOOFDSTUK III. — Concrete invulling van de kennisgevingsplicht

Art. 7. Voor zover hun respectieve deelneming een van de in artikel 6 van de wet bedoelde, of in voorkomend geval in overeenstemming met artikel 18 van de wet bepaalde statutaire, drempelwaarden bereikt, over- of onderschrijdt, rust de kennisgevingsplicht :

1° in het geval bedoeld in artikel 7, eerste lid, 1°, van de wet, zowel op de overdrager als op de overnemer;

2° « instruments du marché monétaire » : les catégories d'instruments habituellement négociés sur le marché monétaire, telles que les bons du Trésor, les certificats de dépôt et les effets de commerce (à l'exclusion des instruments de paiement);

3° « instruments financiers assimilés » :

a) les titres et les contrats d'option, contrats à terme, contrats d'échange, accords de taux futurs et tous autres contrats dérivés, tels que visés à l'article 6, § 1^{er}, alinéa 1^{er};

b) les certificats non admis à la négociation sur un marché réglementé qui se rapportent à des titres conférant le droit de vote, tels que visé à l'article 6, § 1^{er}, alinéa;

4° « pays tiers » : un Etat non membre de l'Espace économique européen;

5° « la loi » : la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses;

6° « l'arrêté royal du 14 novembre 2007 » : l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.

CHAPITRE II. — Calendrier des jours de cotation, circonstances dans lesquelles une personne tenue à notification est réputée avoir connaissance d'une acquisition, d'une cession ou du droit d'exercer des droits de vote, et assimilations aux titres conférant le droit de vote

Art. 4. Pour l'application de la loi et du présent arrêté, c'est le calendrier belge des jours de cotation qui est pris en compte.

La CBFA publie sur son site web le calendrier des jours de cotation des différents marchés réglementés belges.

Art. 5. Pour l'application de l'article 12, alinéa 1^{er}, 1°, de la loi, une personne tenue à notification est réputée avoir connaissance d'une acquisition, d'une cession ou du droit d'exercer des droits de vote, au plus tard le deuxième jour de cotation suivant le jour de la transaction.

Art. 6. § 1^{er}. Pour l'application du titre II de la loi, à l'exception de l'article 15, les titres et les contrats d'option, contrats à terme, contrats d'échange, accords de taux futurs et tous autres contrats dérivés sont assimilés à des titres conférant le droit de vote, pour autant qu'ils donnent à leur détenteur le droit d'acquérir, de sa propre initiative uniquement, en vertu d'un accord formel, des titres conférant le droit de vote déjà émis.

Cette assimilation vaut également pour les certificats non admis à la négociation sur un marché réglementé qui se rapportent à des titres conférant le droit de vote, pour autant qu'ils donnent à leur détenteur le droit d'acquérir, de sa propre initiative uniquement, les titres conférant le droit de vote déjà émis auxquels ils se rapportent.

Pour que les assimilations prévues aux alinéas 1^{er} et 2 trouvent à s'appliquer, le détenteur doit bénéficier, à terme ou non, soit du droit inconditionnel d'acquérir les titres sous-jacents conférant le droit de vote, soit du pouvoir discrétionnaire d'acquérir ou non de tels titres conférant le droit de vote.

Si le droit du détenteur d'acquérir les titres sous-jacents conférant le droit de vote dépend uniquement d'un événement qu'il a le pouvoir de faire arriver ou d'empêcher, ce droit est considéré comme inconditionnel.

Par « accord formel », on entend un accord contraignant en vertu de la législation applicable.

§ 2. Pour l'application de l'article 6 de la loi, le détenteur des instruments financiers agrège tous les instruments financiers assimilés qui sont liés au même émetteur.

Le calcul des quotités de droits de vote visées à l'article 6 de la loi s'effectue en tenant compte des instruments financiers assimilés.

CHAPITRE III. — Modalités de l'obligation de notification

Art. 7. Dès lors que leur participation respectivement atteinte, dépasse ou tombe sous l'un des seuils visés à l'article 6 de la loi ou, le cas échéant, l'un des seuils statutaires déterminés conformément à l'article 18 de la loi, l'obligation de notification incombe :

1° dans le cas visé à l'article 7, alinéa 1^{er}, 1°, de la loi, tant au cédant qu'au cessionnaire;

2° in het geval bedoeld in artikel 7, eerste lid, 2°, van de wet, zowel op de pandgever als op de pandhouder;

3° in het geval bedoeld in artikel 7, eerste lid, 3°, van de wet, zowel op degene die het vruchtgebruik heeft toegestaan als op de vruchtgebruiker;

4° in het geval bedoeld in artikel 7, eerste lid, 4°, van de wet, zowel op de bewaargever als op de bewaarnemer;

5° in het geval bedoeld in artikel 7, eerste lid, 5°, van de wet, zowel op de volmachtgever als op de volmachtdrager.

Art. 8. In het geval als bedoeld in artikel 7, eerste lid, 5°, van de wet, kan :

1° indien een effectenhouder de volmacht verleent voor één algemene vergadering, worden volstaan met een enkele kennisgeving naar aanleiding van het verlenen van de volmacht, mits in de kennisgeving duidelijk wordt gemaakt wat de resulterende situatie zal zijn wat de stemrechten betreft, wanneer de volmachtdrager de stemrechten niet meer naar eigen goeddunken mag uitoefenen;

2° indien de volmachtdrager voor één algemene vergadering een of meer volmachten krijgt, worden volstaan met een enkele kennisgeving naar aanleiding van het verkrijgen van de volmacht of volmachten, mits in de kennisgeving duidelijk wordt gemaakt wat de resulterende situatie zal zijn wat de stemrechten betreft, wanneer de volmachtdrager de stemrechten niet meer naar eigen goeddunken mag uitoefenen.

In de gevallen bedoeld in het eerste lid is geen kennisgeving vereist naar aanleiding van de beëindiging van de volmacht.

Art. 9. § 1. Onverminderd de toepassing van § 2, rust, voor zover een deelneming in onverdeeldheid wordt gehouden, de kennisgevingsplicht op de houder van de stemrechten, met uitsluiting van elke andere houder van rechten op de deelneming. Is er geen enige houder van de stemrechten aangewezen, dan rust de kennisgevingsplicht gezamenlijk op de verschillende houders die de deelneming in onverdeeldheid houden.

§ 2. Indien een instelling voor collectieve belegging een andere entiteit rechtstreeks of onrechtstreeks belast met de uitoefening van de stemrechten verbonden aan de door haar gehouden deelneming, rust de kennisgevingsplicht niet op de instelling voor collectieve belegging maar op deze entiteit, mits zij de stemrechten bij gebreke van specifieke instructies naar eigen goeddunken kan uitoefenen.

De kennisgevingsplicht van deze entiteit slaat op alle stemrechten verbonden aan de deelneming gehouden door alle instellingen voor collectieve belegging die haar aldus belast hebben met de uitoefening van de stemrechten verbonden aan de door hen gehouden deelneming.

Art. 10. De kennisgevingsplicht rust ook op de gecontroleerde onderneming voor zover haar deelneming een van de in artikel 6 van de wet bedoelde, of in voorkomend geval in overeenstemming met artikel 18 van de wet bepaalde statutaire, drempelwaarden bereikt, over- of onderschrijdt, behoudens wanneer de kennisgeving door de moederonderneming wordt verricht in toepassing van artikel 11, § 1, van de wet.

Art. 11. Voor zover de totale deelneming waarop het akkoord van onderling overleg slaat een van de in artikel 6 van de wet bedoelde, of in voorkomend geval in overeenstemming met artikel 18 van de wet bepaalde statutaire, drempelwaarden bereikt, over- of onderschrijdt, rust de kennisgevingsplicht gezamenlijk op alle personen die bij het akkoord betrokken zijn, ongeacht de omvang van hun individuele deelneming.

Art. 12. § 1. Wanneer een derde in eigen naam maar voor rekening van een andere natuurlijke of rechtspersoon optreedt en zowel de deelneming van de derde als de deelneming van de laatstgenoemde natuurlijke of rechtspersoon een van de in artikel 6 van de wet bedoelde, of in voorkomend geval in overeenstemming met artikel 18 van de wet bepaalde statutaire, drempelwaarden bereiken, over- of onderschrijden, doen de derde en de laatstgenoemde natuurlijke of rechtspersoon één gemeenschappelijke kennisgeving.

In onderling overleg handelende personen doen één gemeenschappelijke kennisgeving.

§ 2. Wanneer de kennisgevingsplicht op verschillende personen rust, kunnen zij ook buiten de gevallen bedoeld in § 1 één gemeenschappelijke kennisgeving doen.

§ 3. Gemeenschappelijke kennisgevingen ontslaan de betrokken kennisgevingsplichtige personen niet van hun individuele verantwoordelijkheid om in die kennisgeving de gegevens te verstrekken die moeten worden verstrekt voor hen afzonderlijk alsook in voorkomend geval voor de verschillende kennisgevers gezamenlijk.

2° dans le cas visé à l'article 7, alinéa 1^{er}, 2°, de la loi, tant au constituant du gage qu'au détenteur du gage;

3° dans le cas visé à l'article 7, alinéa 1^{er}, 3°, de la loi, tant à celui qui a accordé l'usufruit qu'à l'usufruitier;

4° dans le cas visé à l'article 7, alinéa 1^{er}, 4°, de la loi, tant au déposant qu'au dépositaire;

5° dans le cas visé à l'article 7, alinéa 1^{er}, 5°, de la loi, tant au mandant qu'au mandataire.

Art. 8. Dans le cas visé à l'article 7, alinéa 1^{er}, 5°, de la loi :

1° si un détenteur de titres remet une procuration en vue d'une assemblée générale, la notification peut prendre la forme d'une notification unique effectuée à la suite de la remise de la procuration, pour autant que la notification explique clairement quelle sera la situation résultant de cette opération, en termes de droits de vote, lorsque le mandataire ne pourra plus exercer les droits de vote comme il l'entend;

2° si le mandataire reçoit une ou plusieurs procurations en vue d'une assemblée générale, la notification peut prendre la forme d'une notification unique effectuée à la suite de la réception de la ou des procurations, pour autant que la notification explique clairement quelle sera la situation résultant de cette opération, en termes de droits de vote, lorsque le mandataire ne pourra plus exercer les droits de vote comme il l'entend.

Dans les cas visés à l'alinéa 1^{er}, aucune notification n'est requise à la suite de la résiliation de la procuration.

Art. 9. § 1^{er}. Sans préjudice de l'application du § 2, l'obligation de notification, dans le cas d'une participation détenue en indivision, incombe au détenteur des droits de vote, à l'exclusion du ou des autres détenteurs de droits sur la participation. A défaut de désignation d'un seul détenteur des droits de vote, l'obligation de notification incombe conjointement aux différentes personnes qui détiennent la participation en indivision.

§ 2. Si un organisme de placement collectif charge, directement ou indirectement, une autre entité de l'exercice des droits de vote attachés à la participation qu'il détient, l'obligation de notification incombe non pas à l'organisme de placement collectif mais à cette entité, à condition qu'elle puisse, en l'absence d'instructions spécifiques, exercer les droits de vote comme elle l'entend.

L'obligation de notification incombant à cette entité porte sur tous les droits de vote attachés à la participation détenue par tous les organismes de placement collectif qui l'ont ainsi chargée de l'exercice des droits de vote attachés à la participation qu'ils détiennent.

Art. 10. L'obligation de notification incombe également à l'entreprise contrôlée dès lors que sa participation atteint, dépasse ou tombe sous l'un des seuils visés à l'article 6 de la loi ou, le cas échéant, l'un des seuils statutaires déterminés conformément à l'article 18 de la loi, sauf si la notification est effectuée par l'entreprise mère en application de l'article 11, § 1^{er}, de la loi.

Art. 11. Dès lors que la participation totale sur laquelle porte l'accord d'action de concert atteint, dépasse ou tombe sous l'un des seuils visés à l'article 6 de la loi ou, le cas échéant, l'un des seuils statutaires déterminés conformément à l'article 18 de la loi, l'obligation de notification incombe conjointement à toutes les personnes qui sont parties à l'accord, indépendamment de l'importance de leur participation individuelle.

Art. 12. § 1^{er}. Lorsqu'un tiers agit en son nom propre mais pour le compte d'une autre personne physique ou morale et que tant la participation du tiers que la participation de ladite personne physique ou morale atteignent, dépassent ou tombent sous l'un des seuils visés à l'article 6 de la loi ou, le cas échéant, l'un des seuils statutaires déterminés conformément à l'article 18 de la loi, ce tiers et la personne physique ou morale en question procèdent à une seule et unique notification commune.

Les personnes agissant de concert procèdent à une seule et unique notification commune.

§ 2. Lorsque l'obligation de notification incombe à plusieurs personnes, celles-ci peuvent également effectuer une seule et unique notification commune en dehors des cas visés au § 1^{er}.

§ 3. Les notifications communes n'exonèrent pas les personnes tenues à notification concernées de leur responsabilité individuelle quant à la communication, dans ces notifications, des informations qui les concernent spécifiquement et de celles qui, le cas échéant, concernent l'ensemble des personnes procédant à la notification.

§ 4. Kennisgevingsplichtige personen kunnen een andere natuurlijke of rechtspersoon aanduiden om in hun naam de wettelijk voorgeschreven kennisgeving te doen. Dit ontslaat de kennisgevingsplichtige personen evenwel niet van hun eigen verantwoordelijkheid.

HOOFDSTUK IV. — *Inhoud van de kennisgevingen*

Art. 13. Elke kennisgeving bevat de volgende algemene gegevens :

1° de naam van de emittent van de stemrechtverlenende effecten of, voor de gelijkgestelde financiële instrumenten, de naam van de emittent van de onderliggende stemrechtverlenende effecten;

2° de reden voor de kennisgeving, waarbij inzonderheid wordt aangegeven welk van de volgende gebeurtenissen de aanleiding vormt of vormen voor de kennisgeving :

a) een verwerving of overdracht van een deelneming als bedoeld in artikel 6, § 1, of in artikel 7 van de wet;

b) een verwerving of overdracht van gelijkgestelde financiële instrumenten;

c) het houden van een deelneming wanneer voor de eerste maal aandelen van een emittent tot de verhandeling op de gereguleerde markt worden toegelaten als bedoeld in artikel 6, § 2, van de wet;

d) een gebeurtenis die de verdeling van de stemrechten heeft gewijzigd als bedoeld in artikel 6, § 3, van de wet;

e) het sluiten, wijzigen of beëindigen van een akkoord van onderling overleg als bedoeld in artikel 6, § 4, van de wet;

3° de naam van de kennisgevingsplichtige persoon, alsmede, voor rechtspersonen, het adres van hun statutaire zetel;

4° in de gevallen als bedoeld in artikel 7 van de wet, de naam, alsmede, voor rechtspersonen, het adres van hun statutaire zetel, van de houder van stemrechtverlenende effecten van wie de natuurlijke of rechtspersoon bedoeld in voornoemd artikel 7 stemrechten of het recht om die uit te oefenen verwerft of aan wie hij stemrechten overdraagt, voor zover de houder van stemrechtverlenende effecten zelf kennisgevingsplichtig is;

5° de datum waarop de wettelijke, of in voorkomend geval overeenkomstig artikel 18 van de wet bepaalde statutaire, drempelwaarde werd bereikt of over- of onderschreden.

In het geval bedoeld in artikel 6, § 5, eerste lid, 3°, van de wet, vermeldt de kennisgeving eveneens de verwerving of de overdracht van de controle over een onderneming die stemrechtverlenende effecten houdt in een emittent als aanleiding voor de kennisgeving.

Art. 14. § 1. Elke kennisgeving bevat eveneens de situatie die voortvloeit uit de gebeurtenis die tot de kennisgeving aanleiding gaf.

Met betrekking tot stemrechten bevat zij inzonderheid :

1° het totale aantal rechtstreeks of onrechtstreeks aangehouden stemrechten, alsook het percentage dat dit aantal vertegenwoordigt ten opzichte van het totaal van alle bestaande stemrechten;

2° indien er geen onderscheiden categorieën van stemrechtverlenende effecten zijn, het aantal aangehouden stemrechten als bedoeld onder 1°, uitgesplitst naargelang zij betrekking hebben op het rechtstreeks of onrechtstreeks houden van stemrechtverlenende effecten dan wel op een van de gevallen bedoeld in artikel 7 van de wet, alsook het percentage dat deze aantallen vertegenwoordigen ten opzichte van het totaal van alle bestaande stemrechten;

3° indien er onderscheiden categorieën van stemrechtverlenende effecten zijn :

a) het aantal aangehouden stemrechten als bedoeld onder 1° per categorie van stemrechtverlenende effecten, uitgesplitst naargelang de aangehouden stemrechten betrekking hebben op het rechtstreeks of onrechtstreeks houden van stemrechtverlenende effecten dan wel op een van de gevallen bedoeld in artikel 7 van de wet;

b) het percentage dat het aantal aangehouden stemrechten per categorie vertegenwoordigt ten opzichte van het totaal van alle bestaande stemrechten van dezelfde categorie, uitgesplitst naargelang de aangehouden stemrechten betrekking hebben op het rechtstreeks of onrechtstreeks houden van stemrechtverlenende effecten dan wel op een van de gevallen bedoeld in artikel 7 van de wet.

§ 2. Met betrekking tot gelijkgestelde financiële instrumenten bevat zij inzonderheid :

1° het aantal stemrechten die kunnen worden verworven bij de uitoefening van de financiële instrumenten;

2° in voorkomend geval het aantal stemrechten als bedoeld onder 1° uitgesplitst per type financieel instrument;

§ 4. Les personnes tenues à notification peuvent désigner une autre personne physique ou morale pour effectuer en leur nom la notification prévue par la loi. Cette délégation n'exonère toutefois pas les personnes tenues à notification de leur propre responsabilité.

CHAPITRE IV. — *Contenu des notifications*

Art. 13. Toute notification comprend les données générales suivantes :

1° le nom de l'émetteur des titres conférant le droit de vote ou, pour les instruments financiers assimilés, le nom de l'émetteur des titres sous-jacents conférant le droit de vote;

2° le motif de la notification, en indiquant en particulier celui ou ceux des événements suivants qui ont donné lieu à la notification :

a) l'acquisition ou la cession d'une participation, telle que visée à l'article 6, § 1^{er}, ou à l'article 7 de la loi;

b) l'acquisition ou la cession d'instruments financiers assimilés;

c) la détention d'une participation lorsque les actions d'un émetteur sont admises pour la première fois à la négociation sur le marché réglementé, telle que visée à l'article 6, § 2, de la loi;

d) un événement ayant modifié la répartition des droits de vote, tel que visé à l'article 6, § 3, de la loi;

e) la conclusion, modification ou fin d'un accord d'action de concert, telle que visée à l'article 6, § 4, de la loi;

3° le nom de la personne tenue à notification, ainsi que, pour les personnes morales, l'adresse de leur siège statutaire;

4° dans les cas visés à l'article 7 de la loi, le nom et, s'il s'agit d'une personne morale, l'adresse du siège statutaire du détenteur de titres conférant le droit de vote dont la personne physique ou morale visée à l'article 7 précité acquiert des droits de vote ou le droit d'exercer ceux-ci, ou auquel elle cède des droits de vote, pour autant que le détenteur de titres conférant le droit de vote soit lui-même tenu à notification;

5° la date à laquelle le seuil légal ou, le cas échéant, le seuil statutaire déterminé conformément à l'article 18 de la loi a été atteint, dépassé ou franchi vers le bas.

Dans le cas visé à l'article 6, § 5, alinéa 1^{er}, 3°, de la loi, la notification mentionne également l'acquisition ou la cession du contrôle d'une entreprise qui détient des titres conférant le droit de vote d'un émetteur, comme événement ayant donné lieu à la notification.

Art. 14. § 1^{er}. Toute notification mentionne également la situation qui résulte de l'événement ayant donné lieu à cette notification.

En ce qui concerne les droits de vote, elle indique en particulier :

1° le nombre total de droits de vote détenus directement ou indirectement, ainsi que le pourcentage que ce nombre représente par rapport au nombre total de droits de vote existants;

2° s'il n'existe pas de catégories distinctes de titres conférant le droit de vote, le nombre de droits de vote détenus, tel que visé au 1°, ventilé selon que ces droits portent sur la détention directe ou indirecte de titres conférant le droit de vote ou sur l'un des cas visés à l'article 7 de la loi, ainsi que le pourcentage que ces nombres représentent par rapport au nombre total de droits de vote existants;

3° s'il existe des catégories distinctes de titres conférant le droit de vote :

a) le nombre de droits de vote détenus, tel que visé au 1°, par catégorie de titres conférant le droit de vote, ventilé selon que les droits de vote détenus portent sur la détention directe ou indirecte de titres conférant le droit de vote ou sur l'un des cas visés à l'article 7 de la loi;

b) le pourcentage que le nombre de droits de vote détenus par catégorie représente par rapport au nombre total de droits de vote existants de la même catégorie, ventilé selon que les droits de vote détenus portent sur la détention directe ou indirecte de titres conférant le droit de vote ou sur l'un des cas visés à l'article 7 de la loi.

§ 2. En ce qui concerne les instruments financiers assimilés, elle indique en particulier :

1° le nombre de droits de vote pouvant être acquis en cas d'exercice des instruments financiers;

2° le cas échéant, le nombre de droits de vote, tel que visé au 1°, ventilé par type d'instrument financier;

3° de percentages die de onder 1° en 2° bedoelde aantallen vertegenwoordigen ten opzichte van het totaal van alle bestaande stemrechten.

Per type gelijkgesteld financieel instrument wordt in voorkomend geval melding gemaakt van de vervaldatum, alsmede van de uitoefeningstermijn of -datum.

§ 3. Elke kennisgeving vermeldt tot slot het totaal van de in § 1, tweede lid, 1°, en § 2, 1°, bedoelde aantallen, alsook het percentage dat dit totale aantal vertegenwoordigt ten opzichte van het totaal van alle bestaande stemrechten.

§ 4. Wanneer gelijkgestelde financiële instrumenten niet werden uitgeoefend op de vervaldatum en daardoor een van de in artikel 6 van de wet bedoelde, of in voorkomend geval in overeenstemming met artikel 18 van de wet bepaalde statutaire, drempelwaarden wordt onderschreden, worden de gegevens van de voorgaande kennisgeving, zo spoedig mogelijk en uiterlijk binnen een termijn van vier handelsdagen aanvangend op de handelsdag na deze vervaldatum, bijgewerkt.

De gegevens van de voorgaande kennisgeving worden eveneens bijgewerkt, op 31 december van elk jaar :

1° wanneer gelijkgestelde financiële instrumenten in de loop van het kalenderjaar werden uitgeoefend;

2° wanneer gelijkgestelde financiële instrumenten niet werden uitgeoefend op de vervaldatum, zonder dat daardoor een van de in artikel 6 van de wet bedoelde, of in voorkomend geval in overeenstemming met artikel 18 van de wet bepaalde statutaire, drempelwaarden werd onderschreden.

De bijwerkingen bedoeld in het tweede lid gebeuren binnen een termijn van 10 handelsdagen vanaf 1 januari.

§ 5. Latere kennisgevingen bevatten naast de in §§ 1 tot 3 bedoelde gegevens de gegevens over het totale aantal rechtstreeks of onrechtstreeks aangehouden stemrechten en, indien er onderscheiden categorieën van stemrechtverlenende effecten zijn, het aantal rechtstreeks of onrechtstreeks aangehouden stemrechten per categorie, dan wel de vermelding in overeenstemming met § 6, die in voorkomend geval in de vorige kennisgeving werden opgenomen.

§ 6. Indien het percentage bedoeld in § 3 beneden de laagste wettelijke of statutaire kennisgevingsdrempel ligt, dan volstaat, in afwijking van §§ 1 tot 3, de vermelding dat het percentage beneden deze laagste kennisgevingsdrempel ligt.

Art. 15. De kennisgeving bevat in voorkomend geval eveneens de keten van gecontroleerde ondernemingen via welke de deelneming daadwerkelijk wordt gehouden. Daartoe bevat ze inzonderheid de volledige controleketen met aanduiding van de naam en het adres van de statutaire zetel van elke gecontroleerde onderneming.

Naast de gegevens bedoeld in artikel 14 voor de deelneming die de moederonderneming of de controlerende persoon rechtstreeks of onrechtstreeks in de emittent houdt, bevat de kennisgeving eveneens de gegevens bedoeld in artikel 14 voor de deelneming die de moederonderneming of de controlerende persoon alsmede elke gecontroleerde onderneming rechtstreeks dan wel onrechtstreeks in de zin van artikel 6, § 5, eerste lid, 1°, van de wet, in de emittent houden.

Een kennisgeving door de moederonderneming of door de controlerende persoon voor of met een gecontroleerde onderneming, met toepassing van artikel 11, § 1, van de wet of van artikel 12, naargelang het geval, die de gegevens bevat als bedoeld in het eerste en het tweede lid, volstaat als kennisgeving voor die gecontroleerde onderneming.

Art. 16. In voorkomend geval bevat de kennisgeving eveneens informatie over :

1° het totale aantal in stemrechtverlenende effecten converterbare obligaties en al dan niet in effecten belichaamde rechten om in te schrijven op nog niet uitgegeven stemrechtverlenende effecten in bezit, het totale aantal stemrechten dat bij uitoefening van die conversie- of inschrijvingsrechten kan worden verkregen en de vervaldatum, alsmede de uitoefeningstermijn of -datum ervan;

2° het totale aantal aandelen zonder stemrecht in bezit.

Art. 17. In het geval van in onderling overleg handelende personen :

1° wordt onder het gegeven bedoeld in artikel 13, 3°, de naam opgenomen van alle bij het akkoord van onderling overleg betrokken personen, alsmede voor alle bij het akkoord betrokken rechtspersonen, het adres van hun statutaire zetel;

2° worden de gegevens bedoeld in artikel 14 verstrekt voor alle bij het akkoord betrokken personen gezamenlijk, alsook afzonderlijk voor elke bij het akkoord betrokken persoon.

3° les pourcentages que les nombres visés aux 1° et 2° représentent par rapport au nombre total de droits de vote existants.

La date d'échéance, ainsi que le délai ou la date d'exercice sont, le cas échéant, également mentionnés, par type d'instrument financier assimilé.

§ 3. Toute notification mentionne également le total des nombres visés au § 1^{er}, alinéa 2, 1°, et au § 2, 1°, ainsi que le pourcentage que ce nombre total représente par rapport au nombre total de droits de vote existants.

§ 4. Lorsque des instruments financiers assimilés n'ont pas été exercés à la date d'échéance et qu'il en résulte un franchissement vers le bas de l'un des seuils visés à l'article 6 de la loi ou, le cas échéant, de l'un des seuils statutaires déterminés conformément à l'article 18 de la loi, les indications comprises dans la notification précédente sont actualisées le plus tôt possible et au plus tard dans un délai de quatre jours de cotation, commençant le jour de cotation suivant la date d'échéance susvisée.

Les indications comprises dans la notification précédente sont également actualisées, le 31 décembre de chaque année :

1° si des instruments financiers assimilés ont été exercés au cours de l'année civile;

2° si des instruments financiers assimilés n'ont pas été exercés à la date d'échéance, sans qu'il en résulte pour autant un franchissement vers le bas de l'un des seuils visés à l'article 6 de la loi ou, le cas échéant, de l'un des seuils statutaires déterminés conformément à l'article 18 de la loi.

Les actualisations visées à l'alinéa 2 sont opérées dans un délai de 10 jours de cotation à compter prenant cours le 1 janvier.

§ 5. Les notifications subséquentes doivent contenir, outre les renseignements visés aux §§ 1^{er} à 3, les données sur le nombre total de droits de vote détenus directement ou indirectement et, s'il existe des catégories distinctes de titres conférant le droit de vote, sur le nombre de droits de vote détenus directement ou indirectement par catégorie, ou la déclaration visée au § 6, qui figuraient le cas échéant dans la notification précédente.

§ 6. Si le pourcentage visé au § 3 est inférieur au seuil de notification légal ou statutaire minimum, il suffit, par dérogation aux §§ 1^{er} à 3, de déclarer que le pourcentage est inférieur à ce seuil de notification minimum.

Art. 15. La notification mentionne également, le cas échéant, la chaîne des entreprises contrôlées par l'intermédiaire desquelles la participation est effectivement détenue. A cet effet, elle mentionne en particulier la chaîne de contrôle complète, en indiquant le nom et l'adresse du siège statutaire de chaque entreprise contrôlée.

Outre les indications visées à l'article 14 pour ce qui est de la participation que l'entreprise mère ou la personne détenant le contrôle détient directement ou indirectement dans l'émetteur, la notification contient également les indications visées à l'article 14 pour ce qui est de la participation que l'entreprise mère ou la personne détenant le contrôle ainsi que chaque entreprise contrôlée détiennent directement, ou indirectement au sens de l'article 6, § 5, alinéa 1^{er}, 1°, de la loi, dans l'émetteur.

Une notification que l'entreprise mère ou la personne détenant le contrôle effectue pour ou avec une entreprise contrôlée, en application, selon le cas, de l'article 11, § 1^{er}, de la loi ou de l'article 12, et qui contient les informations visées aux alinéas 1^{er} et 2, suffit comme notification pour cette entreprise contrôlée.

Art. 16. Le cas échéant, la notification comprend également des informations sur :

1° le nombre total d'obligations convertibles en titres conférant le droit de vote et de droits, matérialisés ou non par des titres, à la souscription de titres conférant le droit de vote non encore émis, qui sont détenus, le nombre total de droits de vote qui résulterait de l'exercice de ces droits de conversion ou de souscription, et la date d'échéance, ainsi que le délai ou la date d'exercice de ces droits;

2° le nombre total d'actions sans droit de vote qui sont détenues.

Art. 17. Dans le cas de personnes agissant de concert :

1° l'information visée à l'article 13, 3°, comprend le nom de toutes les personnes qui sont parties à l'accord d'action de concert, ainsi que, pour toutes les personnes morales qui sont parties à l'accord, l'adresse de leur siège statutaire;

2° les indications visées à l'article 14 sont fournies conjointement pour toutes les personnes qui sont parties à l'accord, ainsi que séparément pour chaque personne qui est partie à l'accord.

In afwijking van het eerste lid, 1°, moet in de aan de emittent te verrichten kennisgeving de naam van een natuurlijke persoon niet worden vermeld in de gevallen bedoeld in artikel 6, § 4, derde lid en § 5, tweede lid, van de wet.

In afwijking van het eerste lid, 2°, dienen geen afzonderlijke gegevens te worden verstrekt voor natuurlijke personen van wie de individuele deelneming minder dan 1 % van het totaal van de bestaande stemrechten bedraagt, voor zover de gegevens bedoeld in artikel 14 worden verstrekt voor alle natuurlijke personen van wie de individuele deelneming minder dan 1 % van het totaal van de bestaande stemrechten bedraagt samen.

Art. 18. Met het oog op het toezicht van de naleving van titel II van de wet en dit besluit, worden aan de CBFA de nodige contactgegevens overgemaakt door de kennisgevingsplichtige persoon en, wanneer een andere persoon dan de kennisgevingsplichtige persoon de kennisgeving doet, ook door deze persoon.

Art. 19. § 1. In geval van een verwerving zoals bedoeld in artikel 6, § 1, eerste en tweede lid, van de wet, indien de aanvankelijk overschreden drempel voor verplichte kennisgeving ten gevolge van overdrachten vóór het einde van de termijn van kennisgeving als bedoeld in artikel 12, eerste lid, van de wet, niet meer wordt bereikt, kan volstaan worden met één enkele kennisgeving naar aanleiding van de verwerving, mits in de kennisgeving duidelijk wordt gemaakt wat de resulterende situatie is wat de stemrechten betreft na de overdrachten.

In de gevallen bedoeld in het eerste lid is geen kennisgeving vereist naar aanleiding van de voornoemde overdrachten.

§ 2. In geval van een overdracht zoals bedoeld in artikel 6, § 1, derde lid, van de wet, indien de aanvankelijk onderschreden drempel voor verplichte kennisgeving ten gevolge van verwervingen vóór het einde van de termijn van kennisgeving als bedoeld in artikel 12, eerste lid, van de wet, opnieuw wordt bereikt, kan volstaan worden met één enkele kennisgeving naar aanleiding van de overdracht, mits in de kennisgeving duidelijk wordt gemaakt wat de resulterende situatie is wat de stemrechten betreft na de verwervingen.

In de gevallen bedoeld in het eerste lid is geen kennisgeving vereist naar aanleiding van de voornoemde verwervingen.

HOOFDSTUK V. — Concrete invulling van de ontheffingen

Art. 20. Een marktmaker die voor de vrijstelling als bedoeld in artikel 10, § 3, van de wet in aanmerking wenst te komen, stelt de CBFA er uiterlijk binnen de termijn voor kennisgeving bedoeld in artikel 12 van de wet van in kennis dat hij met betrekking tot een bepaalde emittent marktmakingactiviteiten uitvoert of wil uitvoeren.

De in het eerste lid vermelde kennisgeving bevat tevens :

1° een vermelding van de bevoegde autoriteit die de marktmaker een vergunning heeft verleend uit hoofde van de nationale wetgeving tot omzetting van richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten, en van de datum waarop die vergunning werd verkregen;

2° een verklaring dat de marktmaker geen inspraak uitoefent in het bestuur van de emittent noch enige invloed uitoefent op de emittent om hem aan te sporen zijn stemrechtverlenende effecten te kopen of de prijs ervan te ondersteunen.

Wanneer de marktmaker met betrekking tot de betrokken emittent zijn marktmakingactiviteiten staakt, stelt hij de CBFA daarvan in kennis binnen de maand na de stopzetting van zijn marktmakingactiviteiten maar uiterlijk tegelijkertijd met de eerste kennisgeving met betrekking tot een deelneming in de betrokken emittent na de staking van de marktmakingactiviteiten.

Wanneer een marktmaker door de CBFA wordt verzocht de stemrechtverlenende effecten of gelijkgestelde financiële instrumenten die voor marktmakingdoeleinden worden aangehouden te identificeren, wordt het, onverminderd de toepassing van de artikelen 23 en 24 van de wet, de betrokken marktmaker toegestaan een dergelijke identificatie op een verifieerbare wijze te verrichten. Als de marktmaker daar niet toe in staat is, kan de CBFA eisen dat de stemrechtverlenende effecten of gelijkgestelde financiële instrumenten die voor marktmakingdoeleinden worden aangehouden met het oog op een dergelijke identificatie op een aparte rekening worden aangehouden.

Indien op grond van nationaal recht een marktmakingovereenkomst tussen de marktmaker en de marktonderneming van de gereguleerde markt en/of de emittent vereist is, maakt de marktmaker, onverminderd de toepassing van artikel 23, § 2, 1°, van de wet, de overeenkomst op verzoek van de CBFA aan haar over.

Par dérogation à l'alinéa 1^{er}, 1°, la notification à adresser à l'émetteur ne doit pas mentionner le nom des personnes physiques dans les cas visés à l'article 6, § 4, alinéa 3, et § 5, alinéa 2, de la loi.

Par dérogation à l'alinéa 1^{er}, 2°, des données distinctes ne doivent pas être fournies pour les personnes physiques dont la participation individuelle représente moins de 1 % du nombre total de droits de vote existants, pour autant que les indications visées à l'article 14 soient fournies conjointement pour toutes les personnes physiques dont la participation individuelle représente moins d'1 % du nombre total de droits de vote existants.

Art. 18. Aux fins du contrôle du respect du titre II de la loi et du présent arrêté, les données de contact nécessaires sont transmises à la CBFA par la personne tenue à notification et, lorsque la notification est effectuée par une personne autre que la personne tenue à notification, par cette autre personne également.

Art. 19. § 1^{er}. Dans le cas d'une acquisition visée à l'article 6, § 1^{er}, alinéas 1^{er} et 2, de la loi, si le seuil dont le dépassement entraînait l'obligation de notification cesse d'être atteint par suite de cessions effectuées avant l'expiration du délai de notification prévu à l'article 12, alinéa 1^{er}, de la loi, la notification peut prendre la forme d'une notification unique effectuée à la suite de l'acquisition, pour autant que la notification explique clairement la situation résultant des cessions susvisées, en termes de droits de vote.

Dans les cas visés à l'alinéa 1^{er}, aucune notification n'est requise à la suite des cessions susvisées.

§ 2. Dans le cas d'une cession visée à l'article 6, § 1^{er}, alinéa 3, de la loi, si le seuil dont le franchissement vers le bas entraînait l'obligation de notification est à nouveau atteint par suite d'acquisitions effectuées avant l'expiration du délai de notification prévu à l'article 12, alinéa 1^{er}, de la loi, la notification peut prendre la forme d'une notification unique effectuée à la suite de la cession, pour autant que la notification explique clairement la situation résultant des acquisitions susvisées, en termes de droits de vote.

Dans les cas visés à l'alinéa 1^{er}, aucune notification n'est requise à la suite des acquisitions susvisées.

CHAPITRE V. — Modalités des exemptions

Art. 20. Tout teneur de marché souhaitant bénéficier de l'exemption prévue à l'article 10, § 3, de la loi, signale à la CBFA, dans le respect du délai de notification fixé par l'article 12 de la loi, qu'il exerce ou a l'intention d'exercer des activités de tenue de marché vis-à-vis d'un émetteur déterminé.

La notification visée à l'alinéa 1^{er} comprend également :

1° la mention de l'autorité compétente qui a agréé le teneur de marché en vertu de la législation nationale adoptée aux fins de la transposition de la directive 2004/39/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 avril 2004 concernant les marchés d'instruments financiers, ainsi que l'indication de la date à laquelle cet agrément a été accordé;

2° une déclaration selon laquelle le teneur de marché n'intervient pas dans la gestion de l'émetteur concerné ni n'exerce aucune influence pour pousser l'émetteur à acquérir ses titres conférant le droit de vote ou à en soutenir le prix.

Lorsqu'il cesse d'exercer des activités de tenue de marché vis-à-vis de l'émetteur concerné, le teneur de marché en informe la CBFA dans le mois qui suit la cessation des activités en question, mais au plus tard au moment où il procède à une première notification portant sur une participation dans l'émetteur concerné après la cessation des activités de tenue de marché.

Lorsqu'un teneur de marché est invité, par la CBFA, à identifier les titres conférant le droit de vote ou les instruments financiers assimilés détenus en vue de l'exercice d'activités de tenue de marché, il est autorisé, sans préjudice de l'application des articles 23 et 24 de la loi, à procéder à cette identification par tout moyen vérifiable. Si le teneur de marché n'est pas en mesure de procéder à cette identification, la CBFA peut exiger que les titres conférant le droit de vote ou les instruments financiers assimilés détenus en vue de l'exercice d'activités de tenue de marché soient détenus sur un compte séparé, aux fins de cette identification.

Sans préjudice de l'application de l'article 23, § 2, 1°, de la loi, si le droit national exige un accord relatif à la tenue de marché entre le teneur de marché et l'entreprise de marché organisant le marché réglementé et/ou l'émetteur, le teneur de marché fournit cet accord à la CBFA, à la demande de celle-ci.

Art. 21. § 1. Voor de toepassing van de vrijstelling van de verplichting tot samenvoeging van deelnemingen waarin artikel 11, §§ 2 en 3, van de wet voorziet, voldoet de moederonderneming van een beheervenootschap of van een beleggingsonderneming aan de volgende voorwaarden :

1° zij komt, noch door het geven van directe of indirecte instructies, noch op enigerlei andere wijze tussen in de uitoefening van de stemrechten die worden gehouden door de beheervenootschap of beleggingsonderneming;

2° de beheervenootschap of beleggingsonderneming is vrij om de stemrechten die aan de door haar beheerde activa verbonden zijn, onafhankelijk van de moederonderneming uit te oefenen.

Onder directe instructie wordt verstaan, een instructie van de moederonderneming of een gecontroleerde onderneming van de moederonderneming waarin wordt aangegeven hoe de stemrechten door de beheervenootschap of beleggingsonderneming in specifieke gevallen moeten worden uitgeoefend.

Onder indirecte instructie wordt verstaan, een algemene of specifieke instructie, in welke vorm dan ook, van de moederonderneming of een gecontroleerde onderneming van de moederonderneming waardoor de beheervenootschap of beleggingsonderneming de stemrechten niet geheel naar eigen goeddunken kan uitoefenen en waarmee bepaalde zakelijke belangen van de moederonderneming of een gecontroleerde onderneming van de moederonderneming gediend zijn.

§ 2. Een moederonderneming die van de in § 1, eerste lid, bedoelde vrijstelling gebruik wil maken, bezorgt de CBFA onverwijld het volgende :

1° een lijst met de namen van de beheervenootschappen en beleggingsondernemingen waarop wordt vermeld welke bevoegde autoriteiten toezicht op hen houden of dat geen bevoegde autoriteit toezicht op hen houdt;

2° een verklaring dat de moederonderneming voor elk van deze beheervenootschappen of beleggingsondernemingen voldoet aan de voorwaarden van § 1, eerste lid.

De moederonderneming werkt de onder het eerste lid, 1°, bedoelde lijst voortdurend bij en bezorgt de bijgewerkte lijst, na elke bijwerking, onverwijld aan de CBFA.

§ 3. Wanneer de moederonderneming alleen met betrekking tot gelijkgestelde financiële instrumenten voor een vrijstelling in aanmerking wil komen, bezorgt zij de CBFA alleen de in § 2, eerste lid, 1°, bedoelde lijst, alsook de in § 2, tweede lid, bedoelde bijwerkingen.

§ 4. Onverminderd de toepassing van de artikelen 23 en 24 van de wet, kan een moederonderneming van een beheervenootschap of van een beleggingsonderneming tegenover de CBFA desgevraagd aantonen dat :

1° haar organisatorische structuren en die van de beheervenootschap of beleggingsonderneming van dien aard zijn dat de stemrechten onafhankelijk van de moederonderneming worden uitgeoefend;

2° de personen die beslissen hoe de stemrechten worden uitgeoefend, onafhankelijk opereren;

3° indien de moederonderneming een cliënt van haar beheervenootschap of beleggingsonderneming is of een deelneming in de door de beheervenootschap of beleggingsonderneming beheerde activa heeft, er een duidelijk schriftelijk mandaat voor een onafhankelijke cliëntenrelatie tussen de moederonderneming en de beheervenootschap of beleggingsonderneming bestaat.

Het vereiste onder het eerste lid, 1°, houdt minimaal in dat de moederonderneming en de beheervenootschap of beleggingsonderneming schriftelijke gedragslijnen en procedures vaststellen die redelijkerwijs tot doel hebben te voorkomen dat met betrekking tot de uitoefening van stemrechten informatie wordt uitgewisseld tussen de moederonderneming en de beheervenootschap of beleggingsonderneming.

Art. 21. § 1^{er}. Aux fins de l'exemption de l'obligation d'agrèger les participations, telle que prévue à l'article 11, §§ 2 et 3, de la loi, l'entreprise mère d'une société de gestion ou d'une entreprise d'investissement est tenue de respecter les conditions suivantes :

1° elle n'intervient ni au moyen d'instructions directes ou indirectes, ni par aucun autre moyen, dans l'exercice des droits de vote détenus par la société de gestion ou l'entreprise d'investissement;

2° la société de gestion ou l'entreprise d'investissement est libre d'exercer les droits de vote attachés aux actifs qu'elle gère, indépendamment de son entreprise mère.

Par « instruction directe », on entend toute instruction donnée par l'entreprise mère ou une entreprise contrôlée par l'entreprise mère, où celle-ci précise comment la société de gestion ou l'entreprise d'investissement doit exercer les droits de vote dans des circonstances données.

Par « instruction indirecte », on entend toute instruction générale ou particulière, quelle qu'en soit la forme, donnée par l'entreprise mère ou une entreprise contrôlée par l'entreprise mère, qui limite le pouvoir discrétionnaire de la société de gestion ou de l'entreprise d'investissement dans l'exercice des droits de vote, afin de servir des intérêts commerciaux propres à l'entreprise mère ou à une entreprise contrôlée par l'entreprise mère.

§ 2. Une entreprise mère qui souhaite bénéficier de l'exemption prévue au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, notifie sans délai les informations suivantes à la CBFA :

1° une liste reprenant les noms des sociétés de gestion et des entreprises d'investissement et mentionnant les autorités compétentes chargées de leur surveillance ou indiquant qu'aucune autorité compétente n'est chargée de leur surveillance;

2° une déclaration selon laquelle, pour chaque société de gestion ou entreprise d'investissement concernée, l'entreprise mère respecte les conditions fixées au § 1^{er}, alinéa 1^{er}.

L'entreprise mère tient à jour la liste visée à l'alinéa 1^{er}, 1°, et, après chaque mise à jour, transmet cette liste sans délai à la CBFA.

§ 3. Lorsqu'elle ne souhaite bénéficier de l'exemption que pour les instruments financiers assimilés, l'entreprise mère ne transmet à la CBFA que la liste visée au § 2, alinéa 1^{er}, 1°, ainsi que les mises à jour visées au § 2, alinéa 2.

§ 4. Sans préjudice de l'application des articles 23 et 24 de la loi, l'entreprise mère d'une société de gestion ou d'une entreprise d'investissement doit être en mesure de démontrer à la CBFA, sur demande, que :

1° ses structures organisationnelles ainsi que celles de la société de gestion ou de l'entreprise d'investissement sont telles que les droits de vote sont exercés indépendamment de l'entreprise mère;

2° les personnes qui décident des modalités de l'exercice des droits de vote agissent indépendamment;

3° si l'entreprise mère est un client de sa société de gestion ou de son entreprise d'investissement ou détient une participation dans les actifs gérés par la société de gestion ou l'entreprise d'investissement, il existe un mandat écrit établissant clairement une relation d'indépendance mutuelle entre l'entreprise mère et la société de gestion ou l'entreprise d'investissement.

L'exigence énoncée à l'alinéa 1^{er}, 1°, implique au minimum que l'entreprise mère et la société de gestion ou l'entreprise d'investissement établissent des procédures et des lignes de conduite écrites raisonnablement destinées à empêcher la circulation d'informations relatives à l'exercice des droits de vote entre l'entreprise mère et la société de gestion ou l'entreprise d'investissement.

HOOFDSTUK VI. — *Overmaking aan de emittent en aan de CBFA, openbaarmaking en opslag van de informatie*

Afdeling I. — Wijze waarop informatie aan de emittent en aan de CBFA wordt overgemaakt

Art. 22. De overmaking van de kennisgeving aan de emittent kan langs elektronische weg gebeuren. Ook de overmaking aan de CBFA kan langs elektronische weg gebeuren op de door haar bepaalde wijze.

De overmaking aan de CBFA van de informatie bedoeld in artikel 15 van de wet en in voorkomend geval in artikel 18, § 1, van de wet kan langs elektronische weg gebeuren op de door de CBFA bepaalde wijze.

Afdeling II. — Wijze waarop informatie wordt openbaar gemaakt en opgeslagen

Art. 23. De emittent maakt de volgende informatie openbaar overeenkomstig de artikelen 35, § 1, 36, § 1, eerste lid, § 2 en § 3 en 37 van het koninklijk besluit van 14 november 2007 en met naleving van artikel 5, eerste lid, van hetzelfde besluit :

1° alle informatie vervat in de kennisgevingen die hij heeft ontvangen of die hij zelf doet;

2° de informatie bedoeld in artikel 15, § 1, eerste en tweede lid, van de wet;

3° in voorkomend geval, de informatie bedoeld in artikel 18, § 1, van de wet.

Het eerste lid is niet van toepassing op emittenten waarvan aandelen uitsluitend op een gereglementeerde markt in één lidstaat andere dan België zijn toegelaten.

Art. 24. De emittent stelt de informatie bedoeld in artikel 23, op het ogenblik van de openbaarmaking ervan, ter beschikking op zijn website, die voldoet aan de voorwaarden bedoeld in artikel 41 van het koninklijk besluit van 14 november 2007.

HOOFDSTUK VII. — *Gelijkwaardigheids-regels voor emittenten uit derde landen*

Art. 25. Voor de toepassing van artikel 16 van de wet, wordt een derde land geacht verplichtingen op te leggen die gelijkwaardig zijn aan die van artikel 14, eerste lid, van de wet, wanneer de termijn waarbinnen een emittent die zijn statutaire zetel in dit derde land heeft, van belangrijke deelnemingen in kennis moet worden gesteld en waarbinnen hij deze belangrijke deelnemingen moet openbaar maken, krachtens de wetgeving van dit land in totaal gelijk is aan of korter is dan zeven handelsdagen.

De termijnen voor de kennisgeving aan de emittent en voor de daaropvolgende openbaarmaking door de emittent kunnen derhalve afwijken van die welke worden vastgelegd in artikel 12, eerste lid, en in artikel 14, eerste lid, van de wet.

Art. 26. Voor de toepassing van artikel 16 van de wet, wordt een derde land geacht aan de emittent verplichtingen op te leggen die gelijkwaardig zijn aan de verplichting om kennis te geven van het bezit, de verwerving of de overdracht van eigen deelnemingen als bedoeld in de artikelen 6 en 7 van de wet, wanneer een emittent die zijn statutaire zetel in dit derde land heeft, krachtens de wetgeving van dit land moet kennisgeven wanneer de stemrechten verbonden aan de stemrechtverlenende effecten die hij houdt een van de in artikel 6 van de wet bedoelde drempelwaarden bereiken, over- of onderschrijden.

Art. 27. Voor de toepassing van artikel 16 van de wet, wordt een derde land geacht verplichtingen op te leggen die gelijkwaardig zijn aan die van artikel 15, § 1, eerste lid, van de wet, wanneer een emittent die zijn statutaire zetel in dit derde land heeft, krachtens de wetgeving van dit land verplicht is de informatie bedoeld in artikel 15, § 1, eerste lid, van de wet aan het publiek bekend te maken binnen 30 kalenderdagen nadat één van de bekend te maken aantallen is gestegen of gedaald.

CHAPITRE VI. — *Transmission à l'émetteur et à la CBFA, publication et stockage des informations*

Section I^{re}. – Modalités de transmission des informations à l'émetteur et à la CBFA

Art. 22. La transmission de la notification à l'émetteur peut s'effectuer par voie électronique. La transmission de la notification à la CBFA peut également s'effectuer par voie électronique, conformément aux modalités établies par la CBFA.

La transmission à la CBFA des informations visées à l'article 15 de la loi et, le cas échéant, à l'article 18, § 1^{er}, de la loi peut s'effectuer par voie électronique, conformément aux modalités établies par la CBFA.

Section II. — Modalités de publication et de stockage des informations

Art. 23. L'émetteur rend les informations suivantes publiques conformément aux articles 35, § 1^{er}, 36, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, § 2 et § 3, et 37 de l'arrêté royal du 14 novembre 2007 et dans le respect de l'article 5, alinéa 1^{er}, du même arrêté :

1° toutes les informations contenues dans les notifications qu'il a reçues ou qu'il effectue lui-même;

2° les informations visées à l'article 15, § 1^{er}, alinéas 1^{er} et 2, de la loi;

3° le cas échéant, les informations visées à l'article 18, § 1^{er}, de la loi.

L'alinéa 1^{er} n'est pas applicable aux émetteurs dont les actions sont exclusivement admises à la négociation sur un marché réglementé dans un seul Etat membre autre que la Belgique.

Art. 24. Au moment de leur publication, l'émetteur place les informations visées à l'article 23 sur son site web, lequel répond aux conditions prévues à l'article 41 de l'arrêté royal du 14 novembre 2007.

CHAPITRE VII. — *Règles d'équivalence applicables aux émetteurs de pays tiers*

Art. 25. Pour l'application de l'article 16 de la loi, un pays tiers est réputé imposer des obligations équivalentes à celles énoncées à l'article 14, alinéa 1^{er}, de la loi si, en vertu de la législation de ce pays, le délai dans lequel un émetteur dont le siège statutaire est établi sur son territoire doit être informé des participations importantes et doit rendre celles-ci publiques, est, au total, égal ou inférieur à sept jours de cotation.

Les délais de notification à l'émetteur et de publication subséquente par ce dernier peuvent dès lors différer de ceux fixés à l'article 12, alinéa 1^{er}, et à l'article 14, alinéa 1^{er}, de la loi.

Art. 26. Pour l'application de l'article 16 de la loi, un pays tiers est réputé imposer à l'émetteur des obligations équivalentes à l'obligation de notifier la détention, l'acquisition ou la cession de ses propres participations, telle qu'énoncée aux articles 6 et 7 de la loi, si, en vertu de la législation de ce pays, un émetteur dont le siège statutaire est établi sur son territoire est tenu de procéder à une notification lorsque les droits de vote attachés aux titres conférant le droit de vote qu'il détient atteignent, dépassent ou tombent sous l'un des seuils visés à l'article 6 de la loi.

Art. 27. Pour l'application de l'article 16 de la loi, un pays tiers est réputé imposer des obligations équivalentes à celles énoncées à l'article 15, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, de la loi si, en vertu de la législation de ce pays, un émetteur dont le siège statutaire est établi sur son territoire est tenu de rendre publiques les informations visées à l'article 15, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, de la loi dans un délai de 30 jours calendrier après une augmentation ou une diminution d'un des nombres à publier.

Art. 28. Een derde land wordt geacht onafhankelijkheidsvoorwaarden te stellen die gelijkwaardig zijn aan die van artikel 11, §§ 2 en 3, van de wet, wanneer een beheervennootschap of beleggingsonderneming als bedoeld in artikel 11, § 5, van de wet, krachtens de wetgeving van dit land aan de volgende voorwaarden voldoet :

1° de beheervennootschap of beleggingsonderneming is te allen tijde vrij om de stemrechten die aan de door haar beheerde activa verbonden zijn, onafhankelijk van haar moederonderneming uit te oefenen;

2° de beheervennootschap of beleggingsonderneming schuift de belangen van de moederonderneming of van enige andere gecontroleerde onderneming van de moederonderneming terzijde telkens wanneer zich belangenconflicten voordoen.

De moederonderneming voldoet aan de kennisgevingsvereisten van artikel 21, § 2, eerste lid, 1°, tweede lid, en § 3, van dit besluit en verklaart dat zij voor elk van de betrokken beheervennootschappen of beleggingsondernemingen voldoet aan de voorwaarden van het eerste lid.

Artikel 21, § 4, is van toepassing.

HOOFDSTUK VIII. — *Verplichtingen voor emittenten waarvan aandelen uitsluitend tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt zijn toegelaten maar waarvoor België niet de lidstaat van herkomst is*

Art. 29. Emittenten als bedoeld in artikel 22 van de wet maken de in dat artikel bedoelde kennisgevingen en informatie openbaar overeenkomstig de artikelen 35, § 1, 36, § 1, eerste lid, § 2 en § 3 en 37 van het koninklijk besluit van 14 november 2007.

De overmaking van deze kennisgevingen en van deze informatie aan de CBFA kan langs elektronische weg gebeuren op de door de CBFA bepaalde wijze.

HOOFDSTUK IX. — *Wijzigings- en opheffingsbepalingen, inwerkingtreding en uitvoeringsbepaling*

Art. 30. In artikel 14, § 1, eerste lid, van het koninklijk besluit van 21 november 2005 over het aanvullend groepstoezicht op kredietinstellingen, verzekerings-ondernemingen, beleggingsondernemingen en beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging in een financiële dienstengroep, en tot wijziging van het koninklijk besluit van 22 februari 1991 houdende het algemeen reglement betreffende de controle op de verzekeringsondernemingen en het koninklijk besluit van 12 augustus 1994 over het toezicht op geconsolideerde basis op kredietinstellingen, worden de woorden « wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen » vervangen door de woorden « wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen ».

Art. 31. In artikel 8 van het koninklijk besluit van 26 september 2005 houdende het statuut van de vereffeningsinstellingen en de met vereffeningsinstellingen gelijkgestelde instellingen, worden de twee laatste zinnen van het eerste lid vervangen als volgt :

« De stemrechten worden berekend conform de bepalingen van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, alsook conform de bepalingen van haar uitvoeringsbesluiten ».

Art. 32. In artikel 14 van hetzelfde koninklijk besluit worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° in § 1, eerste lid, worden de woorden « wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen » vervangen door de woorden « wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen »;

Art. 28. Un pays tiers est réputé imposer des conditions d'indépendance équivalentes à celles énoncées à l'article 11, §§ 2 et 3, de la loi si, en vertu de la législation de ce pays, une société de gestion ou une entreprise d'investissement visée à l'article 11, § 5, de la loi est tenue de remplir les conditions suivantes :

1° la société de gestion ou l'entreprise d'investissement est libre, en toutes circonstances, d'exercer les droits de vote attachés aux actifs qu'elle gère, indépendamment de son entreprise mère;

2° la société de gestion ou l'entreprise d'investissement ne tient pas compte des intérêts de son entreprise mère ou d'une quelconque autre entreprise contrôlée par son entreprise mère en cas de conflit d'intérêts.

L'entreprise mère se conforme aux obligations de notification fixées à l'article 21, § 2, alinéa 1^{er}, 1°, alinéa 2, et § 3, du présent arrêté et fait une déclaration selon laquelle, pour chaque société de gestion ou entreprise d'investissement concernée, elle respecte les conditions fixées à l'alinéa 1^{er}.

L'article 21, § 4, est d'application.

CHAPITRE VIII. — *Obligations des émetteurs dont les actions sont exclusivement admises à la négociation sur un marché réglementé belge, mais dont la Belgique n'est pas l'Etat membre d'origine*

Art. 29. Les émetteurs visés à l'article 22 de la loi rendent publiques les notifications et informations visées audit article, conformément aux articles 35, § 1^{er}, 36, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, § 2 et § 3, et 37 de l'arrêté royal du 14 novembre 2007.

La transmission de ces notifications et de ces informations à la CBFA peut s'effectuer par voie électronique, conformément aux modalités établies par la CBFA.

CHAPITRE IX. — *Dispositions modificatives et abrogatoires, entrée en vigueur et disposition exécutoire*

Art. 30. A l'article 14, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, de l'arrêté royal du 21 novembre 2005 organisant la surveillance complémentaire des établissements de crédit, des entreprises d'assurances, des entreprises d'investissement et des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif, faisant partie d'un groupe de services financiers, et modifiant l'arrêté royal du 22 février 1991 portant règlement général relatif au contrôle des entreprises d'assurances et l'arrêté royal du 12 août 1994 relatif au contrôle sur base consolidée des établissements de crédit, les mots « loi du 2 mars 1989 relative à la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse et réglementant les offres publiques d'acquisition » sont remplacés par les mots « loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes ».

Art. 31. A l'article 8 de l'arrêté royal du 26 septembre 2005 relatif au statut des organismes de liquidation et des organismes assimilés à des organismes de liquidation, les deux dernières phrases de l'alinéa 1^{er} sont remplacées par la disposition suivante :

« Le calcul des droits de vote s'établit conformément aux dispositions de la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes, ainsi qu'à celles de ses arrêtés d'exécution ».

Art. 32. A l'article 14 du même arrêté sont apportées les modifications suivantes :

1° au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, les mots « loi du 2 mars 1989 relative à la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse et réglementant les offres publiques d'acquisition » sont remplacés par les mots « loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes »;

2° paragraaf 1, tweede lid, wordt vervangen als volgt :

« De stemrechten worden berekend conform de bepalingen van de voornoemde wet van 2 mei 2007, alsook conform de bepalingen van haar uitvoeringsbesluiten »;

3° in § 4, tweede lid, worden de woorden « artikel 5 van de voornoemde wet van 2 maart 1989 » vervangen door de woorden « artikel 515 van het Wetboek van vennootschappen ».

Art. 33. Artikel 8 van het koninklijk besluit van 14 december 2006 betreffende de markt voor financiële instrumenten Alternext en tot wijziging van het koninklijk besluit van 5 maart 2006 betreffende marktmissbruik, wordt vervangen als volgt :

« Art. 8. De artikelen 3, behoudens § 1, 2° en 3°, 4, 6 tot 16, 17, behoudens het vierde lid, 23, 24 en 26 tot 28 van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen zijn van toepassing met betrekking tot de emittenten waarvan aandelen tot de verhandeling op Alternext zijn toegelaten, met dien verstande dat elke verwijzing naar een gereglementeerde markt of naar een Belgische gereglementeerde markt dient te worden begrepen als een verwijzing naar Alternext.

De artikelen 3 tot 28 van het koninklijk besluit van 14 februari 2008 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen zijn van toepassing met betrekking tot de emittenten waarvan aandelen tot de verhandeling op Alternext zijn toegelaten met dien verstande dat :

1° elke verwijzing naar een gereglementeerde markt of naar een Belgische gereglementeerde markt dient te worden begrepen als een verwijzing naar Alternext;

2° de verwijzing in artikel 23 van voornoemd besluit naar artikel 35 van het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt moet worden gelezen rekening houdend met artikel 7, § 2, eerste lid, 8°;

3° de verwijzing in artikel 24 van voornoemd besluit naar artikel 41 van het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt moet worden gelezen rekening houdend met artikel 7, § 2, eerste lid, 10°.

De in de voornoemde wet van 2 mei 2007 en het voornoemde besluit bedoelde drempels van 5 %, 10 %, 15 %, 20 % enzovoort, telkens per schijf van 5 procentpunten, worden echter vervangen door de drempels van 25 %, 30 %, 50 %, 75 % en 95 %.

Art. 34. Artikel 12, § 1, van het koninklijk besluit van 14 november 2007 wordt aangevuld met het volgende lid :

« Onverminderd de toepassing van het eerste lid, maken de emittenten naar Belgisch recht hun jaarlijks financieel verslag uiterlijk vijftien dagen voor hun jaarlijkse algemene vergadering openbaar. »

Art. 35. Het koninklijk besluit van 10 mei 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen wordt opgeheven.

Art. 36. Dit besluit treedt in werking op 1 september 2008.

Art. 37. De artikelen 3 tot 41, 43 en 57 tot 60 van de wet treden in werking op de datum van inwerkingtreding van dit besluit.

Art. 38. Onze Minister van Financiën is belast met de uitvoering van dit besluit.

Gegeven te Brussel, 14 februari 2008.

ALBERT

Van Koningswege :

De Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën,
D. REYNDERS

2° le § 1^{er}, alinéa 2, est remplacé par l'alinéa suivant :

« Le calcul des droits de vote s'établit conformément aux dispositions de la loi du 2 mai 2007 précitée, ainsi qu'à celles de ses arrêtés d'exécution »;

3° au § 4, alinéa 2, les mots « l'article 5 de la loi du 2 mars 1989 précitée » sont remplacés par les mots « l'article 515 du Code des sociétés ».

Art. 33. L'article 8 de l'arrêté royal du 14 décembre 2006 relatif au marché d'instruments financiers Alternext et modifiant l'arrêté royal du 5 mars 2006 relatif aux abus de marché, est remplacé par la disposition suivante :

« Art. 8. Les articles 3, hormis le § 1^{er}, 2° et 3°, 4, 6 à 16, 17, hormis l'alinéa 4, 23, 24 et 26 à 28 de la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes sont applicables en ce qui concerne les émetteurs dont les actions sont admises aux négociations sur Alternext, étant entendu que toute référence faite à un marché réglementé ou à un marché réglementé belge doit être comprise comme une référence à Alternext.

Les articles 3 à 28 de l'arrêté royal du 14 février 2008 relatif à la publicité des participations importantes sont applicables en ce qui concerne les émetteurs dont les actions sont admises aux négociations sur Alternext, étant entendu que :

1° toute référence faite à un marché réglementé ou à un marché réglementé belge doit être comprise comme une référence à Alternext;

2° la référence faite, dans l'article 23 de l'arrêté royal précité, à l'article 35 de l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé, doit être lue en tenant compte de l'article 7, § 2, alinéa 1^{er}, 8°;

3° la référence faite, dans l'article 24 de l'arrêté royal précité, à l'article 41 de l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé, doit être lue en tenant compte de l'article 7, § 2, alinéa 1^{er}, 10°.

Toutefois, les seuils de 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, et ainsi de suite par tranche de cinq points de pourcentage, visés dans la loi du 2 mai 2007 précitée et dans l'arrêté royal précité, sont remplacés par des seuils de 25 %, 30 %, 50 %, 75 % et 95 %.

Art. 34. L'article 12, § 1^{er}, de l'arrêté royal du 14 novembre 2007, est complété par l'alinéa suivant :

« Sans préjudice de l'alinéa 1^{er}, les émetteurs de droit belge publient leur rapport financier annuel au plus tard quinze jours avant leur assemblée générale annuelle. »

Art. 35. L'arrêté royal du 10 mai 1989 relatif à la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse est abrogé.

Art. 36. Le présent arrêté entre en vigueur le 1^{er} septembre 2008.

Art. 37. Les articles 3 à 41, 43 et 57 à 60 de la loi entrent en vigueur à la date d'entrée en vigueur du présent arrêté.

Art. 38. Notre Ministre des Finances est chargé de l'exécution du présent arrêté.

Donné à Bruxelles, le 14 février 2008.

ALBERT

Par le Roi :

Le Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances,
D. REYNDERS

**Omzettingstabel van richtlijnen 2004/109/EG en 2007/14/EG
(transparantielukkig)
Tableau de transposition des directives 2004/109/CE et 2007/14/CE
(volet transparence)**

Het ontwerpbesluit strekt tot :

- verdere omzetting van enkele bepalingen van Richtlijn 2004/109/EG;
- omzetting van een aantal bepalingen van Richtlijn 2007/14/EG.

Le projet d'arrêté vise :

- à poursuivre la transposition de quelques dispositions de la directive 2004/109/CE;
- à transposer des dispositions de la directive 2007/14/CE.

De bepalingen van richtlijn 2004/109/EG die verder worden omgezet, zijn :

Les dispositions de la directive 2004/109/CE qui sont transposées, sont :

Richtlijn 2004/109/EG Directive 2004/109/CE	Bepaling van het ontwerpbesluit Disposition du projet d'arrêté
Art. 12 1. a)-d)	Art. 13 + 14 + 15 + 17 (+ 18)
Art. 13 1	Art. 6
Art. 21 1 2 3	Art. 23 Art. 24 Art. 23, lid/al. 2 (België als lidstaat van herkomst/Belgique en tant qu'Etat membre d'origine) + art. 29 (België als lidstaat van ontvangst/Belgique en tant qu'Etat membre d'accueil)

De bepalingen van Richtlijn 2007/14/EG die worden omgezet, zijn :
 Les dispositions de la directive 2007/14/CE qui sont transposées, sont :

Richtlijn 2007/14/EG Directive 2007/14/CE	Bepaling van het ontwerpbesluit Disposition du projet d'arrêté
Art. 6 1 2 3	Art. 20, lid/al. 1 - 3 Art. 20, lid/al. 4 Art. 20, lid/al. 5
Art. 7 1 2	Art. 4, lid/al. 1 Art. 4, lid/al. 2
Art. 8 1 lid/al. 1 1 lid/al. 2 2 3	Art. 7 Art. 11 Art. 8 Art. 12, § 2 + 3
Art. 9	Art. 5
Art. 10 1 2 3 4 5	Art. 21, § 1, lid/al. 1 Art. 21, § 2 Art. 21, § 3 Art. 21, § 4 Art. 21, § 1, lid/al. 2 + 3
Art. 11 1 2 3 4 5	Art. 6, § 1, lid/al. 1 + 3 + 5 Art. 6, § 2 Art. 14, § 2 + art. 13 Vloeit voort uit de gelijkstelling/découle de l'assimilation Vloeit voort uit de gelijkstelling/découle de l'assimilation
Art. 19	Art. 25
Art. 20	Art. 26
Art. 21	Art. 27
Art. 23	Art. 28