

SERVICE PUBLIC FEDERAL FINANCES

[C – 2015/03265]

12 JUILLET 2015. — Arrêté royal modifiant l'arrêté royal du 21 août 2008 fixant les règles complémentaires applicables à certains systèmes multilatéraux de négociation

RAPPORT AU ROI

Sire,

L'arrêté soumis à Votre signature vise à faire usage des habilitations qui Vous ont été conférées par l'article 10, § 6, de la loi du 2 août 2002.

En vertu de la réglementation belge actuelle, les émetteurs dont les titres sont admis à la négociation sur Alternext ont l'obligation de publier un rapport financier semestriel, tout comme les émetteurs dont les titres sont admis à la négociation sur un marché réglementé. Pour les émetteurs dont les titres sont cotés sur Alternext, le rapport financier semestriel comporte trois éléments : i) un jeu d'états financiers résumés, ii) une déclaration de personnes responsables au sein de l'émetteur, attestant que ce jeu d'états financiers résumés donne une image fidèle de l'émetteur et iii) des informations sur un éventuel contrôle externe.

L'article 1^{er} du présent arrêté a pour but de supprimer cette obligation dans le chef des émetteurs dont seuls des titres de créance "ordinaires" sont admis à la négociation sur Alternext et d'exempter dès lors ces émetteurs de la publication d'un tel rapport. Cette exemption s'appliquait déjà aux émetteurs dont seuls des titres de créance d'une valeur nominale unitaire d'au moins 100.000 euros sont admis à la négociation sur Alternext : en effet, l'article 18, § 1^{er}, 2^o, de l'arrêté royal du 14 novembre 2007, qui prévoit cette exemption pour les émetteurs opérant sur le marché réglementé, s'applique également, en vertu de l'article 4 de l'arrêté royal du 21 août 2008, aux émetteurs actifs sur Alternext. Cette exemption est à présent étendue à tous les titres de créance "ordinaires", quelle que soit leur valeur nominale unitaire.

Cette nouvelle exemption, de portée plus large, vaut uniquement pour les titres de créance "ordinaires", tels que les obligations simples et les titres de créance structurés dont le rendement dépend par exemple de l'évolution d'une valeur de référence. Dans le cas de titres de créance qui peuvent être convertis en actions, il semble en revanche souhaitable que les investisseurs puissent bénéficier de la même information que les investisseurs en actions. Pour ces derniers titres de créance, l'obligation de publier un rapport financier semestriel est dès lors maintenue. Il s'agit principalement de "reverse convertible bonds", qui peuvent être convertis en actions sur l'initiative de l'émetteur (ou d'une personne qui lui est liée), et de "contingent convertible bonds", qui sont convertis en actions lorsque les ratios de fonds propres de la banque émettrice tombent en deçà d'un niveau déterminé. L'obligation de publier un rapport financier semestriel est également maintenue pour les obligations qui peuvent être converties en actions sur l'initiative de leur titulaire. Ces obligations convertibles ne relèvent en effet pas de la définition de titres de créance (figurant à l'article 2, § 1^{er}, 3^o, de l'arrêté royal du 14 novembre 2007 qui, conformément à l'article 4, § 1^{er}, alinéa 2, 1^o, de l'arrêté royal du 21 août 2008, est également applicable dans le cadre d'Alternext).

La raison pour laquelle l'obligation de publier un rapport financier semestriel est supprimée dans le chef des émetteurs dont seuls des titres de créance "ordinaires" sont admis à la négociation sur Alternext, tient au fait que, dans la plupart des pays européens, les émetteurs de titres de créance cotés sur un MTF ne sont pas soumis à cette obligation. Alternext (Bruxelles) constitue une exception. Pour créer un level playing field, en particulier entre Alternext Paris, Alternext Lisbonne et Alternext Bruxelles, le Gouvernement estime nécessaire de supprimer cette obligation pour les émetteurs sur Alternext Bruxelles. Cette suppression ne porte pas en soi atteinte à la protection des investisseurs optant pour ce type de titres de créance. Celle-ci est en effet suffisamment garantie par la publication obligatoire de rapports financiers annuels, de toute information privilégiée et de toute modification des droits des détenteurs de titres (à la suite notamment d'une modification des conditions d'emprunt ou des taux d'intérêt).

J'ai l'honneur d'être,

Sire,
de Votre Majesté,
le très respectueux
et très fidèle serviteur,
Le Ministre des Finances,
J. VAN OVERTVELDT

FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIËN

[C – 2015/03265]

12 JULI 2015. — Koninklijk besluit tot wijziging van het koninklijk besluit van 21 augustus 2008 houdende nadere regels voor bepaalde multilaterale handelsfaciliteiten

VERSLAG AAN DE KONING

Sire,

Het besluit dat U ter ondertekening wordt voorgelegd, strekt ertoe gebruik te maken van de machtiging die U is verleend door artikel 10, § 6, van de wet van 2 augustus 2002.

De huidige Belgische regelgeving verplicht emittenten waarvan effecten tot de verhandeling op Alternext zijn toegelaten ertoe om, net als emittenten waarvan effecten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, een halfjaarlijks financieel verslag openbaar te maken. Voor de emittenten genoteerd op Alternext bestaat zo'n halfjaarlijks financieel verslag uit drie elementen: i) de verkorte financiële overzichten, ii) een verklaring van de bij de emittent verantwoordelijke personen dat deze verkorte financiële overzichten een getrouw beeld geven van de emittent en iii) informatie over een eventuele externe controle.

Artikel 1 van onderhavig besluit heeft tot doel deze verplichting op te heffen voor emittenten waarvan enkel "gewone" schuldinstrumenten tot de verhandeling op Alternext zijn toegelaten en deze emittenten derhalve vrij te stellen van de openbaarmaking van dergelijk verslag. Deze vrijstelling gold reeds voor emittenten waarvan enkel schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 100.000 euro tot de verhandeling op Alternext zijn toegelaten: artikel 18, § 1, 2^o, van het koninklijk besluit van 14 november 2007, dat hierin voorziet voor emittenten op de gereglementeerde markt, is immers, op grond van artikel 4 van het koninklijk besluit van 21 augustus 2008, ook van toepassing op emittenten op Alternext. Deze vrijstelling wordt nu doorgetrokken tot alle "gewone" schuldinstrumenten, ongeacht hun nominale waarde per eenheid.

Deze nieuwe, uitgebreidere, vrijstelling geldt enkel voor "gewone" schuldinstrumenten, zoals gewone obligaties en gestructureerde schuldinstrumenten waarvan de opbrengst bijvoorbeeld afhangt van de evolutie van een referentiewaarde. Voor schuldinstrumenten die in aandelen kunnen worden omgezet, lijkt het daarentegen wenselijk dat de beleggers van dezelfde informatie kunnen genieten als de beleggers in aandelen. Voor die laatste schuldinstrumenten blijft de verplichting om een halfjaarlijks financieel verslag openbaar te maken daarom behouden. Het gaat voornamelijk om zogenaamde "reverse convertible bonds", die kunnen worden omgezet in aandelen op initiatief van de emittent (of een met hem verbonden persoon), en om "contingent convertible bonds", die worden omgezet in aandelen wanneer de kapitaalratio's van de uitgevende bank onder een bepaald niveau komen. Ook voor converteerbare obligaties, die op initiatief van de obligatiehouders kunnen worden omgezet in aandelen, blijft de verplichting om een halfjaarlijks financieel verslag openbaar te maken behouden. Deze converteerbare obligaties vallen immers niet onder de definitie van schuldinstrumenten (artikel 2, § 1, 3^o van het koninklijk besluit van 14 november 2007, dat overeenkomstig artikel 4, § 1, tweede lid, 1^o, van het koninklijk besluit van 21 augustus 2008 ook van toepassing is het kader van Alternext).

De reden waarom de verplichting wordt opgeheven voor de emittenten waarvan enkel "gewone" schuldinstrumenten zijn toegelaten tot Alternext, is dat emittenten van schuld-instrumenten genoteerd op een MTF in de meeste Europese landen niet onderworpen zijn aan de verplichting tot openbaarmaking van een halfjaarlijks financieel verslag. Alternext (Brussel) vormt hierop een uitzondering. Om een gelijk speelveld te creëren, in het bijzonder tussen Alternext Parijs, Alternext Lissabon en Alternext Brussel, is de Regering van mening dat deze verplichting dient te worden opgeheven voor Alternext Brussel. Hierdoor wordt geen wezenlijke afbreuk gedaan aan de bescherming van de beleggers in deze schuldinstrumenten. Deze wordt immers voldoende gewaarborgd door de verplichte openbaarmaking van jaarlijkse financiële verslagen, van voorkennis en van alle wijzigingen in de rechten van houders van effecten (met name wijzigingen voortvloeiend uit een wijziging in leningsvoorwaarden of rentevoeten).

Ik heb de eer te zijn,

Sire,
van Uwe Majesteit,
de zeer eerbiedige
en zeer getrouwe dienaar,
De Minister van Financiën,
J. VAN OVERTVELDT

AVIS 57.589/2 DU 24 JUIN 2015 DU CONSEIL D'ETAT, SECTION DE LEGISLATION, SUR UN PROJET D'ARRETE ROYAL "MODIFIANT L'ARRETE ROYAL DU 21 AOUT 2008 FIXANT LES REGLES COMPLEMENTAIRES APPLICABLES A CERTAINS SYSTEMES MULTILATERAUX DE NEGOCIATION"

Le 28 mai 2015, le Conseil d'Etat, section de législation, a été invité par le Ministre des Finances à communiquer un avis, dans un délai de trente jours, sur un projet d'arrêté royal "modifiant l'arrêté royal du 21 août 2008 fixant les règles complémentaires applicables à certains systèmes multilatéraux de négociation".

Le projet a été examiné par la deuxième chambre le 24 juin 2015.

La chambre était composée de Pierre Vandernoot, président de chambre, Martine Baguet et Luc Detroux, conseillers d'Etat, Yves De Cordt et Christian Behrendt, assessseurs, et Anne-Catherine Van Geersdaele, greffier.

Le rapport a été présenté par Jean-Luc Paquet, premier auditeur.

La concordance entre la version française et la version néerlandaise a été vérifiée sous le contrôle de Pierre Vandernoot.

L'avis, dont le texte suit, a été donné le 24 juin 2015.

Comme la demande d'avis est introduite sur la base de l'article 84, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2^o, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat, 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 n'appelle aucune observation.

Le Greffier,
A.-C. Van Geersdaele.

Le Président,
P. Vandernoot.

12 JUILLET 2015. — Arrêté royal modifiant l'arrêté royal du 21 août 2008 fixant les règles complémentaires applicables à certains systèmes multilatéraux de négociation

PHILIPPE, Roi des Belges,
A tous, présents et à venir, Salut.

Vu la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, l'article 10, § 6, remplacé par la loi du 2 mai 2007;

Vu l'arrêté royal du 21 août 2008 fixant les règles complémentaires applicables à certains systèmes multilatéraux de négociation;

Vu l'avis de la FSMA, donné le 28 avril 2015;

Vu l'avis 57.589/2 du Conseil d'Etat, donné le 24 juin 2015, en application de l'article 84, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2^o, des lois sur le Conseil d'Etat, coordonnées le 12 janvier 1973;

Sur la proposition du Ministre des Finances,

Nous avons arrêté et arrêtons :

CHAPITRE I^{er}. — *Modification de l'arrêté royal du 21 août 2008 fixant les règles complémentaires applicables à certains systèmes multilatéraux de négociation*

Article 1^{er}. L'article 4, § 1^{er}, de l'arrêté royal du 21 août 2008 fixant les règles complémentaires applicables à certains systèmes multilatéraux de négociation, modifié par l'arrêté royal du 23 février 2010, est complété par un alinéa rédigé comme suit :

"Par dérogation à l'alinéa 2, 4^o, l'article 13 de l'arrêté royal du 14 novembre 2007 n'est pas applicable aux émetteurs dont sont seuls admis à la négociation sur Alternext des titres de créance autres que des titres de créance qui sont convertis ou peuvent être convertis en actions aux conditions prévues dans les conditions d'émission ou sur l'initiative de l'émetteur ou d'une personne qui lui est liée."

CHAPITRE II. — Dispositions finales

Art. 2. Le ministre qui a les Finances dans ses attributions est chargé de l'exécution du présent arrêté.

Donné à Bruxelles, le 12 juillet 2015.

PHILIPPE

Par le Roi :
Le Ministre des Finances,
J. VAN OVERTVELDT

ADVIES 57.589/2 VAN 24 JUNI 2015 VAN DE RAAD VAN STATE, AFDELING WETGEVING, OVER EEN ONTWERP VAN KONINKLIJK BESLUIT "TOT WIJZIGING VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 21 AUGUSTUS 2008 HOUDENDE NADERE REGELS VOOR BEPAALDE MULTILATERALE HANDELSFACILITEITEN"

Op 28 mei 2015 is de Raad van State, afdeling Wetgeving, door de Minister van Financiën verzocht binnen een termijn van dertig dagen een advies te verstrekken over een ontwerp van koninklijk besluit "tot wijziging van het koninklijk besluit van 21 augustus 2008 houdende nadere regels voor bepaalde multilaterale handelsfaciliteiten".

Het ontwerp is door de tweede kamer onderzocht op 24 juni 2015.

De kamer was samengesteld uit Pierre Vandernoot, kamervoorzitter, Martine Baguet en Luc Detroux, staatsraden, Yves De Cordt en Christian Behrendt, assessoren, en Anne-Catherine Van Geersdaele, griffier.

Het verslag is uitgebracht door Jean-Luc Paquet, eerste auditeur.

De overeenstemming tussen de Franse en de Nederlandse tekst van het advies is nagezien onder toezicht van Pierre Vandernoot.

Het advies, waarvan de tekst hierna volgt, is gegeven op 24 juni 2015.

Aangezien de adviesaanvraag ingediend is op basis van artikel 84, § 1, eerste lid, 2^o, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State, 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.

Op die drie punten behoeft over het ontwerp geen enkele opmerking te worden gemaakt.

De Griffier,
A.-C. Van Geersdaele.

De Voorzitter,
P. Vandernoot.

12 JULI 2015. — Koninklijk besluit tot wijziging van het koninklijk besluit van 21 augustus 2008 houdende nadere regels voor bepaalde multilaterale handelsfaciliteiten

FILIP, Koning der Belgen,
Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen, Onze Groet.

Gelet op de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, artikel 10, § 6, vervangen bij de wet van 2 mei 2007;

Gelet op het koninklijk besluit van 21 augustus 2008 houdende nadere regels voor bepaalde multilaterale handelsfaciliteiten;

Gelet op het advies van de FSMA, gegeven op 28 april 2015;

Gelet op advies 57.589/2 van de Raad van State, gegeven op 24 juni 2015, met toepassing van artikel 84, § 1, eerste lid, 2^o, van de wetten op de Raad van State, gecoördineerd op 12 januari 1973;

Op de voordracht van de Minister van Financiën,

Hebben Wij besloten en besluiten Wij :

HOOFDSTUK I. — Wijziging van het koninklijk besluit van 21 augustus 2008 houdende nadere regels voor bepaalde multilaterale handelsfaciliteiten

Artikel 1. Artikel 4, § 1, van het koninklijk besluit van 21 augustus 2008 houdende nadere regels voor bepaalde multilaterale handelsfaciliteiten, gewijzigd bij het koninklijk besluit van 23 februari 2010, wordt aangevuld met een lid, luidende :

"In afwijking van het tweede lid, 4^o, is artikel 13 van het koninklijk besluit van 14 november 2007 niet van toepassing op emittenten waarvan enkel schuldinstrumenten, andere dan schuld-instrumenten die in aandelen worden of kunnen worden omgezet onder de in de uitgiftevoorwaarden bepaalde voorwaarden of op initiatief van de emittent of een met hem verbonden persoon, tot de verhandeling op Alternext zijn toegelaten."

HOOFDSTUK II. — Slotbepalingen

Art. 2. De minister bevoegd voor Financiën is belast met de uitvoering van dit besluit.

Gegeven te Brussel, 12 juli 2015.

FILIP

Van Koningswege :
De Minister van Financiën,
J. VAN OVERTVELDT