64150,2/2V

ROYAUME DE BELGIQUE

SERVICE PUBLIC FÉDÉRAL FINANCES ET SERVICE PUBLIC FÉDÉRAL ÉCONOMIE

Projet d'arrêté royal relatif à la publication d'une note d'information en cas d'offre au public ou d'admission à la négociation sur un MTF et portant des dispositions financières diverses

PHILIPPE, Roi des Belges,

A tous, présents et à venir, Salut.

Vu la Constitution, l'article 108;

Vu la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, l'article 10, § 2, alinéa 1er, 1° et 5° ;

Vu la loi du 1er avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition, les articles 4, § 1er, 2°, 5, 8 et 9 ;

Vu la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres au public d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, les articles 7, § 1er, 2°, b) en § 2, 2°, 10, § 1er, 2° et 3° et 16 ;

Vu l'arrêté royal du 31 octobre 1991 relatif au prospectus à publier en cas d'émission publique de titres et valeurs ;

Vu l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres publiques d'acquisition ;

Vu l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres publiques de reprise ;

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

KONINKRIJK BELGIË

FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIËN EN FEDERALE OVERHEIDSDIENST ECONOMIE

Ontwerp van koninklijk besluit over de publicatie van een informatienota bij een aanbieding aan het publiek of een toelating tot de verhandeling op een MTF en houdende diverse financiële bepalingen

FILIP, Koning der Belgen,

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

Gelet op de Grondwet, artikel 108;

Gelet op de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, artikel 10, § 2, eerste lid, 1°en 5°;

Gelet op de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, de artikelen 4, § 1, 2°, 5, 8 en 9;

Gelet op de wet van 11 juli 2018 op de aanbieding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, de artikelen 7, § 1, 2°, b), en § 2, 2°, 10, § 1, 2° en 3°, en 16;

Gelet op het koninklijk besluit van 31 oktober 1991 over het prospectus dat moet worden gepubliceerd bij openbare uitgifte van effecten en waarden;

Gelet op het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen;

Gelet op het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen;

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;

CONSEIL D'ETAT
LEGISLATION
06-08-2019
RAAD VAN STATE
WETGEVING

V21

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

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

Vu l'arrêté royal du 9 octobre 2009 relatif au caractère public de la sollicitation de fonds remboursables ;

Gelet op het koninklijk besluit van 9 oktober 2009 over het openbaar karakter van de werving van terugbetaalbare gelden;

Vu l'arrêté royal du 25 avril 2014 imposant certaines obligations en matière d'information lors de la commercialisation de produits financiers auprès des clients de détail ;

Gelet op het koninklijk besluit van 25 april 2014 betreffende bepaalde informatieverplichtingen bij de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten;

Vu l'arrêté royal du 5 mars 2017 relatif aux fonds starter publics et aux pricaf privées starters ;

Gelet op het koninklijk besluit van 5 maart 2017 met betrekking tot de openbare startersfondsen en de private startersprivaks;

Vu l'avis de l'Inspecteur des Finances, donné le 2 juillet 2018;

Gelet op het advies van de Inspecteur van Financiën, gegeven op 2 juli 2018 ;

Vu l'avis de l'Autorité des Services et Marchés financiers, donné le 21 novembre 2017 ;

Gelet op het advies van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, gegeven op 21 november 2017 ;

[Vu l'accord du Ministre du Budget, donné le ...];

[Gelet op het akkoord van de Minister van Begroting, gegeven op ...];

Vu l'avis [...] du Conseil d'État, donné le [...], en application de l'article 84, § 1er, alinéa 1er, 2°, des lois sur le Conseil d'État, coordonnées le 12 janvier 1973 ;

Gelet op het advies [...] van de Raad van State, gegeven op [...] met toepassing van artikel 84, § 1, eerste lid, 2°, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State;

Sur la proposition du Ministre des Finances et du Ministre de l'Economie;

Op de voordracht van onze Minister van Financiën en onze Minister van Economie;

ARRÊTE :

BESLUIT:

Chapitre Ier

Exercice des habilitations royales concernant l'obligation de publier un prospectus ou une note d'information

Section I

Offres au public pour lesquelles le seuil de l'obligation de prospectus est porté à 8.000.000 euros

Hoofdstuk I

Uitoefening van de machtigingen aan de Koning inzake de verplichting om een prospectus of een informatienota te publiceren

Afdeling I

Aanbiedingen aan het publiek waarvoor de drempel voor de prospectusplicht tot 8.000.000 euro wordt opgetrokken

Article 1er

Les offres au public d'instruments de placement, admis ou à admettre à la négociation sur les MTF Alternext ou Marché Libre, dont le montant total dans l'Union est inférieur ou égal à un montant de 8.000.000 euros, calculé sur une période de douze mois

1° sont exemptées de l'obligation de publier un prospectus conformément aux dispositions du chapitre Ier du titre III, livre II de la loi du 11 juillet 2018 ou du règlement 2017/1129 ;

2° requièrent la publication d'une note d'information conformément aux dispositions du chapitre II du titre III, livre II de la loi du 11 juillet 2018 et du présent arrêté.

Artikel 1

Voor de aanbiedingen aan het publiek van beleggingsinstrumenten, die tot de verhandeling op de MTF's Alternext of Vrije Markt zijn of zullen worden toegelaten, waarvan de totale tegenwaarde in de Unie minder bedraagt dan of gelijk is aan 8.000.000 euro, berekend over een periode van twaalf maanden

1° geldt de verplichting om een prospectus te publiceren conform de bepalingen van hoofdstuk I van titel III van boek II van de wet van 11 juli 2018 of van Verordening 2017/1129 niet;

2° moet een informatienota worden gepubliceerd conform de bepalingen van hoofdstuk II van titel III van boek II van de wet van 11 juli 2018 en van dit besluit.

Section II

MTF sur lesquels l'admission à la négociation requiert la publication d'une note d'information

Art. 2

Les admissions à la négociation d'instruments de placement sur les MTF Alternext ou Marché Libre requièrent la publication d'une note d'information conformément aux dispositions du chapitre II du titre III, livre II de la loi du 11 juillet 2018 et du présent arrêté.

Art. 3

L'article 2 n'est pas d'application en ce qui concerne les admission à la négociation sur les MTF Alternext et Marché Libre des instruments de placement suivants :

1° les instruments de placement fongibles avec des instruments de placement déjà admis à la négociation sur le même MTF, pour autant qu'elles représentent, sur une période de douze mois, moins de 20 % du nombre d'instruments de placement déjà admis à la négociation sur le même MTF;

2° les actions résultant de la conversion ou de l'échange d'autres instruments de placement, ou de l'exercice des droits conférés par d'autres instruments de

Afdeling II

Toelating tot de verhandeling op MTF's waarvoor de publicatie van een informatienota vereist is

Art. 2.

Voor de toelatingen van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op de MTF's Alternext of Vrije Markt, moet een informatienota worden gepubliceerd conform de bepalingen van hoofdstuk II van titel III van boek II van de wet van 11 juli 2018 en van dit besluit.

Art. 3

Artikel 2 is niet van toepassing bij de toelating van de volgende beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op de MTF's Alternext en Vrije Markt:

1° de beleggingsinstrumenten die fungibel zijn met beleggingsinstrumenten die reeds tot de verhandeling op dezelfde MTF zijn toegelaten, mits deze beleggingsinstrumenten, over een periode van twaalf maanden, minder dan 20% vertegenwoordigen van het aantal beleggingsinstrumenten dat al tot de verhandeling op dezelfde MTF is toegelaten;

2° de aandelen die resulteren uit de conversie of omruiling van andere beleggingsinstrumenten, of uit de uitoefening van aan andere beleggingsinstrumenten

placement, lorsque ces actions sont de même catégorie que celles déjà admises à la négociation sur le même MTF, pour autant qu'elles représentent, sur une période de douze mois, moins de 20 % du nombre d'actions de la même catégorie déjà admises à la négociation sur le même MTF;

verbonden rechten, indien die aandelen tot dezelfde klasse behoren als de aandelen die al tot de verhandeling op dezelfde MTF zijn toegelaten, voor zover zij, over een periode van twaalf maanden, minder dan 20% vertegenwoordigen van het aantal aandelen van dezelfde klasse dat al tot de verhandeling op dezelfde MTF is toegelaten ;

3° les actions émises en substitution d'actions de même catégorie déjà admises à la négociation sur le même MTF, si l'émission de ces actions n'entraîne pas d'augmentation du capital souscrit ;

3° de aandelen uitgegeven ter vervanging van aandelen van dezelfde klasse die reeds tot de verhandeling op dezelfde MTF zijn toegelaten, indien de uitgifte van deze nieuwe aandelen niet leidt tot een verhoging van het geplaatste kapitaal;

4° les instruments de placement dont la valeur nominale unitaire est supérieure à 100.000 euros.

4° de beleggingsinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 100.000 euro.

Chapitre II

Du contenu de la note d'information

Hoofdstuk II

Inhoud van de informatienota

Art. 4

Art. 4

La note d'information visée à l'article 11 de la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres au public d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés est rédigée conformément :

De informatienota als bedoeld in artikel 11 van de wet van 11 juli 2018 op de aanbieding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt wordt opgesteld overeenkomstig:

1° aux dispositions de l'annexe I en cas d'offre au public visée à l'article 10, § 1er, 1° ou 2° de la loi ;

1° de bepalingen van bijlage I in geval van een in artikel 10, § 1, 1° of 2°, van de wet bedoelde aanbieding aan het publiek;

2° aux dispositions de l'annexe II en cas d'admission à la négociation sur un MTF visée à l'article 10, § 1, 3° de la loi.

2° de bepalingen van bijlage II in geval van een in artikel 10, § 1, 3°, van de wet bedoelde toelating tot de verhandeling op een MTF.

Les renseignements sont donnés dans l'ordre et selon la présentation prévu par l'annexe I ou II, selon le cas.

De informatie wordt verstrekt in de volgorde en volgens de voorstelling als bedoeld in bijlage I of II, naargelang het geval.

Art. 5

Art. 5

Lorsque certains types de renseignements visés dans les annexes se révèlent inadaptés à l'activité ou à la forme juridique de l'émetteur ou à la nature des instruments de placement émis, la note d'information doit fournir des renseignements équivalents.

Wanneer bepaalde van de in de bijlagen bedoelde soorten inlichtingen niet aan de activiteit of de rechtsvorm van de uitgevende instelling of aan de aard van de uitgegeven beleggingsinstrumenten zijn aangepast, moet de informatienota gelijkwaardige inlichtingen verstrekken.

Chapitre III

Dispositions modificatives

Section Ire
Modifications à l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres publiques d'acquisition

Art. 6

À l'article 1er, § 2 de l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres publiques d'acquisition, les modifications suivantes sont apportées :

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

« 2° "établissement de crédit" : un établissement de crédit relevant du droit d'un Etat membre de l'EEE, au sens de la loi du 25 avril 2014 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit et des sociétés de bourse ; » ;

b) le 3° est remplacé par ce qui suit :

« 3° "société de bourse" : une société de bourse relevant du droit d'un Etat membre de l'EEE, au sens de la loi du 25 avril 2014 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit et des sociétés de bourse ; ».

Art. 7

À l'article 12 du même arrêté, les modifications suivantes sont apportées :

a) au paragraphe 1er, 1°, les mots « , l'offrant ou » sont remplacés par les mots « ou le cas échéant » ;

b) au paragraphe 1er, le 2° est abrogé ;

c) au paragraphe 2, 5°, les mots « de l'offrant ou » sont supprimés.

Art. 8

L'article 22 du même arrêté est complété par les paragraphes 3 et 4 rédigé comme suit :

« § 3. Le mode de rémunération de l'expert indépendant ne donne pas lieu à un conflit d'intérêt dans son chef. La rémunération de l'expert indépendant est fixée en proportion

Hoofdstuk III

Wijzigingsbepalingen

Afdeling I
Wijzigingen aan het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen

Art. 6

In artikel 1, § 2, van het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen worden de volgende wijzigingen aangebracht:

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

"2° "kredietinstelling" : een kredietinstelling onder het recht van een lidstaat van de EER, in de zin van de wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen;" ;

b) de bepaling onder 3° wordt vervangen als volgt :

"3° "beursvennootschap" : een beursvennootschap onder het recht van een lidstaat van de EER, in de zin van de wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen;".

Art. 7

In artikel 12 van hetzelfde besluit worden de volgende wijzigingen aangebracht :

a) in paragraaf 1, 1°, worden de woorden « , de bieder of » vervangen door de woorden « of in voorkomend geval » ;

b) in paragraaf 1 wordt de bepaling onder 2° opgeheven ;

c) in paragraaf 2, 5°, worden de woorden « van de bieder of » geschrapt.

Art. 8

Artikel 22 van hetzelfde besluit wordt aangevuld met paragrafen 3 en 4, luidende:

"§ 3. De wijze van vergoeding van de onafhankelijk expert geeft geen aanleiding tot een belangenconflict in zijn hoofde. De vergoeding van de onafhankelijk expert

de l'ampleur et de la complexité de la mission.

§ 4. L'expert indépendant justifie de l'expertise nécessaire et de l'expérience adéquate dans la matière de l'évaluation d'entreprise, particulièrement pour des entreprises de la taille et du secteur de la société visée. Sa structure et son organisation sont appropriées à l'ampleur de la mission qu'il se propose de remplir. ».

wordt vastgesteld in functie van de omvang en de complexiteit van zijn opdracht.

§ 4. De onafhankelijk expert toont aan dat hij de vereiste deskundigheid en passende ervaring bezit op het vlak van de waardering van ondernemingen, inzonderheid met betrekking tot ondernemingen die dezelfde omvang hebben en tot dezelfde sector behoren als de doelvennootschap. Zijn structuur en organisatie zijn aangepast aan de omvang van de opdracht die hij voornemens is te vervullen.".

Art. 9

A l'article 23, § 1er, du même arrêté, les alinéas 3 et 4 sont remplacés par ce qui suit :

« Le rapport de l'expert indépendant contient également notamment:

1° une déclaration confirmant que les hypothèses et les méthodes utilisées par l'expert indépendant dans son rapport sont raisonnables et pertinentes ;

2° une analyse du travail d'évaluation réalisé par l'offrant ;

3° une déclaration de l'expert indépendant selon laquelle il répond pleinement aux exigences de l'article 22, accompagnée d'une justification adéquate ;

4° la rémunération perçue par l'expert indépendant, ainsi que l'indication des moyens qu'il a engagés en personnel et en temps, une description des diligences qu'il a effectuées et la mention des personnes qu'il a contactées. ».

Art. 9

In artikel 23, § 1, van hetzelfde besluit worden de leden 3 en 4 vervangen als volgt :

"Het verslag van de onafhankelijk expert omvat in het bijzonder ook:

1° een verklaring die bevestigt dat de hypotheses en methodes die de onafhankelijk expert in zijn verslag gebruikt, redelijk en pertinent zijn;

2° een analyse van de waarderingswerkzaamheden verricht door de bieder ;

3° een verklaring van de onafhankelijk expert dat hij ten volle voldoet aan de vereisten van artikel 22, vergezeld van een passende motivering;

4° de vergoeding van onafhankelijke expert, evenals de opgave van de ingezette middelen in personeel en tijd, een beschrijving van de verrichte werkzaamheden en de vermelding van de gecontacteerde personen.".

Art. 10

Dans la section II du chapitre II du même arrêté, il est inséré une sous-section I, comprenant les articles 46 et 47, dont l'intitulé est le suivant :

« Sous-section I – Offre publique d'acquisition lancée par une personne autre que l'émetteur des titres »

Art. 10

In afdeling II van hoofdstuk II van hetzelfde besluit wordt een onderafdeling I ingevoegd, die de artikelen 46 en 47 omvat, en waarvan het opschrift als volgt luidt:

"Onderafdeling I – Openbaar overnamebod dat door een andere persoon dan de emittent wordt uitgebracht"

Art. 11

L'article 46, § 1er, du même arrêté est complété par les mots « , excepté lorsque

Art. 11

Artikel 46, § 1, van hetzelfde besluit wordt aangevuld met de woorden ", behalve

l'offre publique est lancée par l'émetteur des certificats ».

wanneer het openbaar bod door de emittent van de certificaten wordt uitgebracht".

Art. 12

Art. 12

À l'article 47 du même arrêté, les modifications suivantes sont apportées :

In artikel 47 van hetzelfde besluit worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° les mots « l'article 3, § 1er, 8°, ii) » sont remplacés par les mots « l'article 3, § 1er, 8°, a), ii) » ;

1° de woorden « artikel 3, § 1, 8°, ii) » worden vervangen door de woorden « artikel 3, § 1, 8°, a), ii) » ;

2° l'article est complété par les mots « , excepté lorsque l'offre publique est lancée par l'émetteur des titres ».

2° het artikel wordt aangevuld met de woorden ", behalve wanneer het openbaar bod door de emittent van de effecten wordt uitgebracht".

Art. 13

Art. 13

Dans la section II du chapitre II du même arrêté, il est inséré une sous-section II, comprenant les articles 47/1 à 47/4, rédigée comme suit :

In afdeling II van hoofdstuk II van hetzelfde besluit wordt een onderafdeling II ingevoegd, die de artikelen 47/1 tot 47/4 omvat en luidt als volgt:

« Sous-section II – Offre publique d'acquisition lancée par l'émetteur des titres

"Onderafdeling II – Openbaar overnamebod dat door de emittent van de effecten wordt uitgebracht

A. Généralités

A. Algemeen

Art. 47/1

Art. 47/1

Au cas où une offre publique portant sur des titres visés à l'article 3, § 1er, 8°, a) ii) de la loi est lancée par l'émetteur desdits titres, les dispositions particulières suivantes sont d'application :

Indien een openbaar bod op de in artikel 3, § 1, 8°, a), ii), van de wet bedoelde effecten wordt uitgebracht door de emittent van die effecten, zijn de volgende specifieke bepalingen van toepassing:

1° le titre II de la loi n'est pas d'application, excepté en ce qui concerne les articles 12, §§ 1er à 3 et § 5, et 19, qui s'appliquent *mutatis mutandis* ;

1° titel II van de wet is niet van toepassing, met uitzondering van de artikelen 12, §§ 1 tot 3 en § 5, en 19, die *mutatis mutandis* van toepassing zijn;

2° la section I du présent chapitre n'est pas d'application, excepté en ce qui concerne l'article 5, alinéa 1er, l'article 6, alinéa 1er, les articles 9 à 11, 15, 17, 25 et 32 à 34, qui s'appliquent *mutatis mutandis.*

2° afdeling I van dit hoofdstuk is niet van toepassing, met uitzondering van artikel 5, eerste lid, artikel 6, eerste lid, de artikelen 9 tot 11, 15, 17, 25 en 32 tot 34, die *mutatis mutandis* van toepassing zijn.

Au fins de l'application de l'alinéa 1er, 1°, le délai de dix jours ouvrables visé à l'article 19, § 2, alinéa 1er et § 3 de la loi est réduit à sept jours ouvrables.

Voor de toepassing van het eerste lid, 1°, wordt de in artikel 19, § 2, eerste lid, en § 3, van de wet bedoelde termijn van tien werkdagen teruggebracht tot zeven werkdagen.

Aux fins de l'application des dispositions visées à l'alinéa 1er dans le cadre de la présente sous-section, on entend par

Voor de toepassing van de in het eerste lid bedoelde bepalingen in het kader van deze onderafdeling, verwijst de term 'prospectus'

'prospectus' le communiqué visé par la présente sous-section.

B. Publication d'un communiqué

Art. 47/2

§ 1er. Toute offre publique visée à la présente sous-section requiert la publication préalable d'un communiqué.

Toutefois, en cas d'offre publique d'échange visée à l'article 18, § 1er, c) de la loi du 16 juin 2006, la publication préalable d'un communiqué n'est pas requise pour autant qu'il soit satisfait aux exigences précisées dans cet article.

§ 2. Le communiqué est publié sous forme électronique sur le site web de l'offrant et, le cas échéant, sur celui des intermédiaires financiers que l'offrant a désignés pour assurer la réception des acceptations et le paiement du prix.

§ 3. Le communiqué n'est publié qu'après son approbation par la FSMA.

Cette approbation ne comporte aucune appréciation de la qualité de l'offre, ni de la situation de celui qui la réalise.

Art. 47/3

Le communiqué mentionne notamment :

1° l'identité de l'émetteur ;

2° les modalités de l'offre, et en particulier :

- les caractéristiques des titres visés ;

- le prix, et/ou la parité d'échange proposée ;

- la justification du prix ;

- la durée de la période d'acceptation de l'offre;

- le nombre des titres que l'offrant s'engage à acquérir ou le montant maximum de l'offre ;

- les conditions auxquelles l'offre est subordonnée et la manière dont l'offrant fera

naar de in deze onderafdeling bedoelde mededeling.

B. Publicatie van een mededeling

Art. 47/2

§ 1. Elk openbaar bod waarop deze onderafdeling betrekking heeft, vereist de voorafgaande publicatie van een mededeling.

Bij een openbare aanbieding tot ruil als bedoeld in artikel 18, § 1, c), van de wet van 16 juni 2006, is geen voorafgaande publicatie van een mededeling vereist, voor zover aan de in dit artikel vermelde vereisten is voldaan.

§ 2. De mededeling wordt in elektronische vorm gepubliceerd op de website van de bieder en, in voorkomend geval, op de website van de financiële tussenpersonen die de bieder heeft aangewezen voor de ontvangst van de acceptaties en de betaling van de prijs.

§ 3. De mededeling wordt pas gepubliceerd na goedkeuring ervan door de FSMA.

Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van het bod, noch van de toestand van de persoon die het verwezenlijkt.

Art. 47/3

De mededeling vermeldt onder meer:

1° de identiteit van de emittent;

2° de nadere regels van het bod, en in het bijzonder:

- de kenmerken van de betrokken effecten;

- de prijs, en/of de voorgestelde ruilverhouding;

- de prijsverantwoording;

- de duur van de aanvaardingsperiode van het bod;

- het aantal effecten dat de bieder toezegt te zullen verwerven, of het maximumbedrag van het bod;

- de voorwaarden waaraan het bod is onderworpen, en de wijze waarop de bieder

savoir si ces conditions sont remplies ou s'il y renonce ;

- l'encours existant des titres visés au moment de l'offre et le nombre de titres qui sont déjà en possession de l'offrant ;

- en cas d'offre ne portant pas sur la totalité des titres de même catégories émis par l'émetteur concerné, les modalités de sélection des titres visés ;

- les modalités de règlement.

C. Période d'acceptation de l'offre

Art. 47/4

La période d'acceptation de l'offre ne peut être inférieure à deux jours ouvrables ni supérieure à dix semaines.

La période d'acceptation de l'offre débute au plus tôt le jour ouvrable où le communiqué est publié. ».

Art. 14

Dans le chapitre III du même arrêté, il est inséré une section V, comportant les articles 57/1 et 57/2, rédigée comme suit :

« Section V – Dispositions particulières relatives aux sociétés dont une partie au moins des titres avec droit de vote ou donnant accès au droit de vote sont admis à la négociation sur les MTF Alternext et Marché libre

Art. 57/1

La présente section s'applique en ce qui concerne les sociétés dont :

1° une partie au moins des titres avec droit de vote ou donnant accès au droit de vote sont admis à la négociation sur les MTF Alternext et Marché libre ; et

2° aucun titre avec droit de vote ou donnant accès au droit de vote n'est admis à la négociation sur un marché réglementé.

Art. 57/2

§ 1er. Aux fins de l'application de l'article 50, le seuil de 50 % est substitué à celui de 30

zal laten weten of aan die voorwaarden is voldaan, dan wel of hij er afstand van doet;

- het aantal effecten dat in omloop is op het moment van het bod, en het aantal effecten dat de bieder reeds in bezit heeft;

- wanneer het bod geen betrekking heeft op alle effecten van dezelfde categorie die door de betrokken emittent worden uitgegeven, de modaliteiten voor de selectie van de betrokken effecten;

- de afwikkelingsmodaliteiten.

C. Aanvaardingsperiode van het bod

Art. 47/4

De aanvaardingsperiode van het bod mag noch minder bedragen dan twee werkdagen, noch meer dan tien weken.

De aanvaardingsperiode van het bod start ten vroegste de werkdag waarop de mededeling wordt gepubliceerd.".

Art. 14

In hoofdstuk III van hetzelfde besluit wordt een afdeling V ingevoegd, die de artikelen 57/1 en 57/2 omvat en luidt als volgt:

"Afdeling V – Specifieke bepalingen over de vennootschappen waarvan minstens een deel van de effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht, tot de handel op de MTF's Alternext en Vrije Markt wordt toegelaten

Art. 57/1

Deze afdeling is van toepassing op de vennootschappen waarvan

1° minstens een deel van de effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht, tot de handel op de MTF's Alternext en Vrije Markt zijn toegelaten; en

2° geen enkel effect met stemrecht of dat toegang geeft tot stemrecht, tot de handel op een gereglementeerde markt is toegelaten.

Art. 57/2

§ 1. Voor de toepassing van artikel 50 wordt de drempel van 30% opgetrokken tot 50% in

% dans le cas d'une société visée à l'article 57/1.

§ 2. L'article 52, § 1er, 3° et 6° n'est pas applicable dans le cas d'une société visée à l'article 57/1.

Toutefois, l'obligation de lancer une offre, telle que définie dans la section Ire, ne s'applique pas dans le cas d'une acquisition :

1° lorsqu'il est démontré qu'un tiers exerce le contrôle de la société ;

2° qui est réalisée dans le cadre d'une opération de fusion, pour autant que la personne qui, seule ou de concert, acquiert plus de 50% des droits de vote de la société absorbante ou nouvelle, n'ait pas émis la majorité des voix lors du vote sur la décision de fusion au sein de l'assemblée générale des actionnaires de la société appelée à fusionner, si cette dernière répond au prescrit de l'article 49.

L'article 52, §§ 2, 4 et 5, est d'application dans les cas visé à l'alinéa 2. ».

het geval van een in artikel 57/1 bedoelde vennootschap.

§ 2. Artikel 52, § 1, 3° en 6°, is niet van toepassing in het geval van een in artikel 57/1 bedoelde vennootschap.

De verplichting om een bod uit te brengen, zoals gedefinieerd in afdeling I, is echter niet van toepassing bij een verwerving:

1° wanneer wordt aangetoond dat een derde de controle over de vennootschap uitoefent ;

2° in het kader van een fusieverrichting, voor zover de persoon die, alleen of in onderling overleg, meer dan 50% van de stemrechten van verkrijgende of nieuw opgerichte vennootschap verwerft, niet het merendeel van de stemmen heeft uitgebracht bij de stemming over de beslissing tot fusie van de algemene vergadering van aandeelhouders van de te fuseren vennootschap, indien deze laatste beantwoordt aan het bepaalde in artikel 49.

In het in lid 2 bedoelde gevallen is artikel 52, §§ 2, 4 en 5, van toepassing. ».

Section II

Modifications de l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres publiques de reprise

Art. 15

A l'article 1er de l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres publiques de reprise, les modifications suivantes sont apportées :

1° le 2° est remplacé par ce qui suit :

« 2° "établissement de crédit" : un établissement de crédit relevant du droit d'un Etat membre de l'EEE, au sens de la loi du 25 avril 2014 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit et des sociétés de bourse ; » ;

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

« 3° "société de bourse" : une société de bourse relevant du droit d'un Etat membre de l'EEE, au sens de la loi du 25 avril 2014

Afdeling II

Wijzigingen van het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen

Art. 15

In artikel 1 van het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° de bepaling onder 2° wordt vervangen als volgt :

"2° "kredietinstelling" : een kredietinstelling onder het recht van een lidstaat van de EER, in de zin van de wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen;" ;

2° de bepaling onder 3° wordt vervangen als volgt :

"3° "beursvennootschap" : een beursvennootschap onder het recht van een lidstaat van de EER, in de zin van de wet van

relative au statut et au contrôle des établissements de crédit et des sociétés de bourse ; ».

25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen; ".

Art. 16

L'article 2, 4°, du même arrêté est remplacé par ce qui suit :

« 4° l'offre, ainsi que ses conditions et modalités, sont conformes aux dispositions du présent arrêté ; elles sont au surplus telles, notamment en ce qui concerne le prix, qu'elles ne méconnaissent pas les intérêts des détenteurs de titres ».

Art. 16

Artikel 2, 4°, van hetzelfde besluit wordt vervangen als volgt :

"4° het bod, evenals de voorwaarden en de regels ervan, zijn in overeenstemming met de bepalingen van dit besluit; bovendien zijn zij, inzonderheid wat de prijs betreft, zo geformuleerd dat zij de belangen van de effectenhouders niet miskennen".

Art. 17

L'article 3 du même arrêté est complété par un alinéa rédigé comme suit :

« L'avis est envoyé par lettre recommandée ou est déposé contre accusé de réception au siège de la FSMA, pendant un jour ouvrable entre 8 et 18 heures. ».

Art. 17

Artikel 3 van hetzelfde besluit wordt aangevuld met een lid, luidende :

"De kennisgeving gebeurt bij aangetekende brief of wordt, gedurende een werkdag tussen 8 en 18 uur, tegen ontvangstbewijs overhandigd op de zetel van de FSMA.".

Art. 18

À l'article 4 du même arrêté, les modifications suivantes sont apportées :

1° au 2°, le mot « expert » est remplacé par les mots « expert indépendant » ;

2° un 3° est inséré, rédigé comme suit :

« 3° un dossier documentant la procédure suivie par l'offrant lors du choix de l'expert indépendant, dont il résulte que l'offrant a contacté au moins trois candidats-experts indépendants répondant aux conditions de l'article 5 et reprenant les raisons motivant le choix de l'expert indépendant qui a été désigné. ».

Art. 18

In artikel 4 van hetzelfde besluit worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in de bepaling onder 2° wordt het woord "expert" vervangen door de woorden "onafhankelijke expert";

2° een bepaling onder 3° wordt ingevoegd, luidende :

"3° een dossier dat de door de bieder gevolgde procedure bij de keuze van de onafhankelijke expert met bewijsstukken staaft, waaruit blijkt dat de bieder ten minste drie kandidaat-onafhankelijke experts heeft gecontacteerd die aan de voorwaarden van artikel 5 voldoen, en dat de redenen vermeldt die ten grondslag liggen aan de keuze van de onafhankelijke expert die werd aangeduid.".

Art. 19

A l'article 5 du même arrêté, les modifications suivantes sont apportées :

1° au paragraphe 2, alinéa 2, le mot « expert » est chaque fois remplacé par les mots « expert indépendant » ;

Art. 19

In artikel 5 van hetzelfde besluit, worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° in paragraaf 2, tweede lid, wordt het woord "expert" telkens vervangen door de woorden "onafhankelijk expert";

2° des paragraphes 3 et 4 sont insérés, rédigés comme suit :

« § 3. La rémunération de l'expert indépendant est supportée par l'offrant. Le mode de rémunération de l'expert indépendant ne donne pas lieu à un conflit d'intérêts dans son chef. La rémunération de l'expert indépendant est fixée en proportion de l'ampleur et de la complexité de la mission.

§ 4. L'expert indépendant justifie de l'expertise nécessaire et de l'expérience adéquate dans la matière de l'évaluation d'entreprise, particulièrement pour des entreprises de la taille et du secteur de la société visée. Sa structure et son organisation sont appropriées à l'ampleur de la mission qu'il se propose de remplir. ».

2° er wordt een paragraaf 3 en een paragraaf 4 ingevoerd, luidende:

"§ 3. De vergoeding van de onafhankelijke expert wordt gedragen door de bieder. De wijze van vergoeding van de onafhankelijke expert geeft geen aanleiding tot een belangenconflict in zijn hoofde. De vergoeding van de onafhankelijke expert wordt vastgesteld in functie van de omvang en de complexiteit van zijn opdracht.

§ 4. De onafhankelijke expert toont aan dat hij de vereiste deskundigheid en passende ervaring bezit op het vlak van de waardering van ondernemingen, inzonderheid met betrekking tot ondernemingen die dezelfde omvang hebben en tot dezelfde sector behoren als de doelvennootschap. Zijn structuur en organisatie zijn aangepast aan de omvang van de opdracht die hij voornemens is te vervullen.".

Art. 20

À l'article 6 du même arrêté, les modifications suivantes sont apportées :

1° le mot « expert » est chaque fois remplacé par les mots « expert indépendant » ;

2° à l'alinéa 2, un 4°/1 est inséré, rédigé comme suit:

« 4°/1 une déclaration confirmant que les hypothèses et les méthodes utilisées par l'expert indépendant dans son rapport sont raisonnables et pertinentes; » ;

3° le 6° est remplacé par ce qui suit :

« 6° une déclaration par l'expert indépendant, formulée de manière inconditionnelle et sans réserve, attestant du fait que le prix ne méconnaît pas les intérêts des détenteurs de titres; » ;

4° le 7° est remplacé par ce qui suit :

« 7° une déclaration de l'expert indépendant selon laquelle il répond pleinement aux exigences de l'article 5, accompagnée d'une justification adéquate; » ;

Art. 20

In artikel 6 van hetzelfde besluit worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° het woord "expert" wordt telkens vervangen door de woorden "onafhankelijk expert";

2° in de tweede lid wordt een bepaling onder 4°/1 wordt ingevoegd, luidende :

"4°/1 een verklaring die bevestigt dat de hypotheses en methodes die de onafhankelijk expert in zijn verslag gebruikt, redelijk en pertinent zijn;";

3° de bepaling onder 6° wordt vervangen als volgt :

"6° een onvoorwaardelijke en zonder voorbehoud geformuleerde verklaring van de onafhankelijke expert, die bevestigt dat de prijs de belangen van de effectenhouders niet miskent;";

4° de bepaling onder 7° wordt vervangen als volgt :

"7° een verklaring van de onafhankelijk expert dat hij ten volle voldoet aan de vereisten van artikel 5, vergezeld van een passende motivering;";

Art. 21

Dans le chapitre II du même arrêté, il est inséré une section II/1, rédigée comme suit :

« Section II/1 – Mémoire en réponse établi par l'organe d'administration de la société visée

Art. 7/1

Dans un délai de quinze jours ouvrables à dater de la publication de l'avis conformément à l'article 7, l'organe d'administration de la société visée soumet un projet de mémoire en réponse à l'approbation de la FSMA.

La FSMA peut accorder des dérogations en ce qui concerne le délai visé à l'alinéa 1er.

Art. 7/2

L'avis émis par la société visée au sujet de l'offre, tel que visé à l'article 24, § 1er, 3°, de la loi, expose de façon motivée :

1° son appréciation à propos du rapport de l'expert indépendant;

2° son opinion quant à savoir si le prix méconnaît ou non les intérêts des détenteurs de titres.

Si les membres de l'organe d'administration n'adoptent pas une position unanime, l'avis mentionne les positions divergentes des membres, en précisant s'il s'agit de membres considérés comme administrateurs indépendants ou de membres qui représentent en fait certains détenteurs de titres.

Art. 22

A l'article 9, le paragraphe 2 est abrogé.

Art. 23

L'intitulé du la section IV du chapitre II du même arrêté est remplacé par ce qui suit :

« Section IV – Intérêts des détenteurs de titres »

Art. 21

In het hoofdstuk II van hetzelfde besluit wordt een afdeling II/1 ingevoegd, luidende :

"Memorie van antwoord van het bestuursorgaan van de doelvennootschap

Art. 7/1

Binnen een termijn van vijftien werkdagen na de openbaarmaking van de kennisgeving conform artikel 7, legt het bestuursorgaan van de doelvennootschap een ontwerp van memorie van antwoord ter goedkeuring voor aan de FSMA.

De FSMA kan afwijkingen toestaan van de in het eerste lid bedoelde termijn.

Art. 7/2

Het standpunt van de doelvennootschap over het bod, bedoeld in artikel 24, § 1, 3°, van de wet, bevat, met redenen omkleed :

1° zijn oordeel over het verslag van de onafhankelijke expert;

2° zijn standpunt over de vraag of de prijs de belangen van de effectenhouders al dan niet miskent.

Wanneer de leden van het bestuursorgaan geen eensgezinde stelling innemen, vermeldt het standpunt de verschillende stellingnames van de leden, met aanduiding van de leden die als onafhankelijke bestuurders worden beschouwd en van de leden die in feite bepaalde effectenhouders vertegenwoordigen.

Art. 22

In artikel 9 wordt paragraaf 2 opgeheven.

Art. 23

Het opschrift van afdeling IV van hoofdstuk II van hetzelfde besluit wordt vervangen als volgt :

"Afdeling IV – Belangen van de effectenhouders"

Art. 24

L'article 10, alinéa 2 du même arrêté est abrogé.

Art. 25

L'article 11 du même arrêté est remplacé par ce qui suit :

« **Art. 11**

§ 1er. Dans un délai de quinze jours ouvrables à compter de l'issue du délai de quinze jours ouvrables visé à l'article 10, la FSMA peut, selon le cas, prendre les mesures suivantes :

1° la FSMA peut faire part de ses remarques à l'offrant concernant le respect de la loi ou du présent arrêté royal. Ses remarques sont communiquées de la manière la plus appropriée à l'offrant, à la société visée, ainsi qu'aux détenteurs de titres qui ont fait part de leurs griefs à la FSMA dans le délai prévu à l'article 10. La FSMA peut rendre ses remarques publiques, selon les modalités qu'elle détermine ;

2° au cas où la protection des droits des détenteurs de titres l'exige, la FSMA peut procéder, aux frais de l'offrant, à la désignation d'un nouvel expert indépendant au sens de l'article 5. La FSMA peut rendre sa décision publique, selon les modalités qu'elle détermine.

Dans le cas visé à l'alinéa 1er, 2°, l'offrant et la société cible fournissent au nouvel expert indépendant les informations nécessaires pour lui permettre d'exécuter sa mission.

§ 2. Si la FSMA a formulé des remarques en application du paragraphe 1er, alinéa 1er, 1°, l'offrant dispose d'un délai de quinze jours ouvrables à dater de la communication de ces remarques pour y répondre et, le cas échéant, modifier son offre dans un sens plus favorable pour les détenteurs de titres.

À l'issue dudit délai de quinze jours ouvrables, la FSMA peut, selon le cas, prendre les mesures suivantes :

1° les mesures visées au paragraphe 1er, alinéa 1er, 1° et 2° ;

Art. 24

Artikel 10, tweede lid, van hetzelfde besluit wordt opgeheven.

Art. 25

Artikel 11 van hetzelfde besluit wordt vervangen als volgt :

"**Art. 11**

§ 1. Binnen een termijn van vijftien werkdagen na afloop van de in artikel 10 bedoelde termijn van vijftien werkdagen kan de FSMA, naargelang het geval, de volgende maatregelen nemen:

1° de FSMA mag aan de bieder kennis geven van haar opmerkingen inzake de naleving van de wet of van dit besluit. Haar opmerkingen worden op de meest geschikte wijze meegedeeld aan de bieder, aan de doelvennootschap, alsook aan de effectenhouders die hun grieven binnen de in artikel 10 bepaalde termijn aan de FSMA hebben meegedeeld. De FSMA kan haar opmerkingen openbaar maken op de wijze die zij bepaalt;

2° indien de bescherming van de rechten van de effectenhouders dit vereist, kan de FSMA, op kosten van de bieder, overgaan tot de aanstelling van een nieuwe onafhankelijke expert in de zin van artikel 5. De FSMA kan haar beslissing openbaar maken op de wijze die zij bepaalt.

In het in het eerste lid, 2°, bedoelde geval bezorgen de bieder en de doelvennootschap de nieuwe onafhankelijke expert de informatie die hij nodig heeft om zijn opdracht te vervullen.

§ 2. Indien de FSMA opmerkingen heeft geformuleerd met toepassing van paragraaf 1, eerste lid, 1°, beschikt de bieder over een termijn van vijftien werkdagen na de mededeling van die opmerkingen om daarop te reageren en eventueel zijn bod te wijzigen in gunstigere zin voor de effectenhouders.

Na afloop van die termijn van vijftien werkdagen kan de FSMA, naargelang het geval, de volgende maatregelen nemen:

1° de maatregelen als bedoeld in paragraaf 1, eerste lid, 1° en 2°;

2° enjoindre à l'offrant de prendre des mesures afin de préserver les intérêts des détenteurs de titres.

§ 3. Dans le cas visé au paragraphe 1er, alinéa 1er, 2°, le rapport du deuxième expert indépendant, rédigé conformément à l'article 6, est transmis simultanément à la FSMA et à l'offrant dans un délai de vingt jours ouvrables de sa désignation. La FSMA peut accorder des dérogations en ce qui concerne ce délai.

Les dispositions suivantes sont d'application :

1° le rapport du deuxième expert indépendant est rendu public selon les modalités prévues à l'article 7 ;

2° au cas où le rapport du deuxième expert indépendant atteste, conformément à l'article 6, 6°, que le prix offert ne méconnaît pas les intérêts des détenteurs de titres, les dispositions des articles 7/1, 7/2, 10 et du paragraphe 1er, alinéa 1er, 1°, et du paragraphe 2, du présent article sont applicables, excepté en ce qui concerne la faculté pour la FSMA de désigner un nouvel expert, telle que visée au paragraphe 2, alinéa 2, 1° ;

3° dans le cas contraire, l'offrant annonce, au plus tard dix jours ouvrables après la transmission du rapport par le deuxième expert indépendant, s'il renonce à lancer l'offre, ou s'il en modifie les conditions et modalités. À défaut de communiquer son choix dans le délai imparti, l'offrant est présumé renoncer à lancer son offre.

Si l'offrant renonce à lancer l'offre, il ne peut adresser un nouvel avis visé à l'article 3 à la FSMA avant un délai de deux ans.

En cas de modification des conditions et modalités de l'offre, l'offrant actualise, dans un délai de vingt jours ouvrables après la transmission du rapport par le nouvel expert indépendant, l'avis visé à l'article 3 et le transmet à la FSMA. L'expert indépendant actualise son rapport et le transmet simultanément à la FSMA et à l'offrant dans le délai que la FSMA détermine. Les dispositions des articles 4, 1°, 7/1, 7/2, 10 et du paragraphe 1er, alinéa 1er, 1°, et du

2° de bieder aanmanen om maatregelen te nemen teneinde de belangen van de effectenhouders te vrijwaren.

§ 3. In het in paragraaf 1, eerste lid, 2°, bedoelde geval wordt het verslag van de tweede onafhankelijke expert, dat conform artikel 6 is opgesteld, tegelijkertijd aan de FSMA en de bieder overgelegd binnen een termijn van twintig werkdagen na zijn aanstelling. De FSMA kan afwijkingen toestaan van die termijn.

De volgende bepalingen zijn van toepassing:

1° het verslag van de tweede onafhankelijke expert wordt openbaar gemaakt op de bij artikel 7 voorgeschreven wijze;

2° indien het verslag van de tweede onafhankelijke expert, conform artikel 6, 6°, bevestigt dat de geboden prijs de belangen van de effectenhouders niet miskent, zijn de bepalingen van de artikelen 7/1, 7/2, 10 en van paragraaf 1, eerste lid, 1°, en paragraaf 2, van dit artikel van toepassing, met uitzondering van de in paragraaf 2, tweede lid, 1°, bedoelde mogelijkheid voor de FSMA om tot de aanstelling van een nieuwe onafhankelijke expert over te gaan;

3° zo niet, kondigt de bieder, uiterlijk tien werkdagen na de overlegging van het verslag door de tweede onafhankelijke expert, aan of hij ervan afziet het bod uit te brengen, dan wel of hij de voorwaarden en nadere regels van het bod wijzigt. Als de bieder zijn keuze niet binnen de vooropgestelde termijn meedeelt, wordt hij geacht ervan af te zien zijn bod uit te brengen.

Als de bieder ervan afziet het bod uit te brengen, mag hij binnen twee jaar geen nieuwe kennisgeving als bedoeld in artikel 3 aan de FSMA richten.

Bij wijziging van de voorwaarden en nadere regels van het bod, actualiseert de bieder, binnen een termijn van twintig werkdagen na de overlegging van het verslag door de nieuwe onafhankelijke expert, de in artikel 3 bedoelde kennisgeving en bezorgt hij die geactualiseerde kennisgeving aan de FSMA. De onafhankelijke expert actualiseert zijn verslag en bezorgt het tegelijkertijd aan de FSMA en aan de bieder binnen de door de FSMA bepaalde termijn. De bepalingen van

paragraphe 2 du présent article sont applicables, excepté en ce qui concerne la faculté pour la FSMA de désigner un nouvel expert, telle que visée au paragraphe 2, alinéa 2, 1°.

de artikelen 4, 1°, 7/1, 7/2, 10 en van paragraaf 1, eerste lid, 1°, en paragraaf 2, van dit artikel zijn van toepassing, met uitzondering van de in paragraaf 2, tweede lid, 1°, bedoelde mogelijkheid voor de FSMA om tot de aanstelling van een nieuwe onafhankelijke expert over te gaan.

Art. 26

À l'article 12 du même arrêté, les mots « article 11, alinéa 2 » sont remplacés par les mots « article 11 ».

Art. 26

In artikel 12 van hetzelfde besluit worden de woorden "artikel 11, tweede lid," vervangen door de woorden "artikel 11".

Art. 27

La section VI du chapitre II du même arrêté est abrogée.

Art. 27

Afdeling VI van hoofdstuk II van hetzelfde besluit wordt opgeheven.

Art. 28

Dans la section VII du chapitre II du même arrêté, il est inséré un article 16/1, rédigé comme suit :

Art. 28

In de afdeling VII van hoofdstuk II van hetzelfde besluit wordt een artikel 16/1 ingevoegd, luidende :

« **Art. 16/1**

La FSMA autorise l'offrant à lancer son offre à condition que:

1° il ait été donné suite aux mesures prises en vertu de l'article 11 ;

2° l'expert indépendant ait conclu que le prix offert ne méconnaît pas les intérêts des détenteurs de titres et que son rapport satisfasse aux exigences du présent arrêté;

3° la FSMA ait approuvé le prospectus; et

4° la FSMA ait approuvé le mémoire en réponse établi par l'organe d'administration de la société visée. ».

"**Art. 16/1**

De FSMA geeft de bieder toestemming om zijn bod uit te brengen op voorwaarde dat:

1° het uitvoering werd gegeven aan de krachtens artikel 11 genomen maatregelen;

2° de onafhankelijke expert tot de conclusie is gekomen dat de geboden prijs de belangen van de effectenhouders niet miskent, en dat zijn verslag aan de vereisten van dit besluit beantwoordt;

3° de FSMA het prospectus heeft goedgekeurd; en

4° de FSMA de door het bestuursorgaan van de doelvennootschap opgestelde memorie van antwoord heeft goedgekeurd.".

Section III

Modifications de l'arrêté royal du 17 mai 2007 relatif aux pratiques de marché primaire

Afdeling III

Wijzigingen aan het koninklijk besluit van 17 mei 2007 betreffende de primaire marktpraktijken

Art. 29

A l'article 1er de l'arrêté royal du 17 mai 2007 relatif aux pratiques de marché primaire, les modifications suivantes sont apportées :

1° au 9°, les mots « article 4 de la loi du 16 juin 2006 » sont remplacés par les mots « article 3 de la loi du 11 juillet 2018 ;

2° le 12° est remplacé par ce qui suit :

« 12° « loi du 11 juillet 2018 » : la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres au public d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés ; » ;

3° un 12°/1 est inséré, rédigé comme suit :

« 12°/1 « règlement 2017/1129 » : le règlement (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé, et abrogeant la directive 2003/71/CE ; » ;

4° au 14°, les mots « article 3 de la loi du 16 juin 2006 » sont remplacés par les mots « article 4 de la loi du 11 juillet 2018 » ;

5° au 16°, les mots « de l'article 10 de la loi du 16 juin 2006 » sont remplacés par les mots « du règlement 2017/1129 » ;

6° les 6°, 10°, 15° et 19° sont abrogés ;

7° le même article est complété par un alinéa 2, rédigé comme suit :

« Les termes définis par le règlement 2017/1129 et par les actes délégués pris en exécution de celui-ci ont la même signification aux fins de l'application du présent arrêté. ».

Art. 30

A l'article 2, alinéa 1er du même arrêté, les mots « en vertu de la loi du 16 juin 2006 ou

Art. 29

In artikel 1 van het koninklijk besluit van 17 mei 2007 betreffende de primaire marktpraktijken worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° in de bepaling onder 9° worden de woorden "artikel 4 van de wet van 16 juni 2006" vervangen door de woorden "artikel 3 van de wet van [...] 2018";

2° de bepaling onder 12° wordt vervangen als volgt :

"12° "wet van 11 juli 2018" : de wet van 11 juli 2018 op de aanbieding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt ;" ;

3° een bepaling onder 12°/1 wordt ingevoegd, luidende :

"12°/1 "Verordening 2017/1129": de Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereglementeerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG;";

4° in de bepaling onder 14° worden de woorden "artikel 3 van de wet van 16 juni 2006" vervangen door de woorden "artikel 4 van de wet van 11 juli 2018";

5° in de bepaling onder 16° worden de woorden "artikel 10 van de wet van 16 juni 2006" vervangen door de woorden "Verordening 2017/1129";

6° de bepalingen onder 6°, 10°, 15° en 19° worden opgeheven;

7° dezelfde artikel wordt aangevuld met een tweede lid, luidende :

"De begrippen gedefinieerd door Verordening 2017/1129 en de ter uitvoering ervan genomen gedelegeerde handelingen hebben dezelfde betekenis voor de toepassing van dit besluit.".

Art. 30

In artikel 2, eerste lid van hetzelfde besluit worden de woorden "krachtens de wet van

des arrêtés pris en exécution de cette loi, de publier un prospectus soumis à l'approbation préalable de la FSMA » sont remplacés par les mots « en vertu du règlement 2017/1129, de la loi du 11 juillet 2018 ou des dispositions prises en exécution de ceux-ci, de publier un prospectus soumis à l'approbation de la FSMA ou une note d'information ».

16 juni 2006 of haar uitvoeringsbesluiten de verplichting geldt om een prospectus te publiceren dat vooraf ter goedkeuring is voorgelegd aan de FSMA" vervangen door de woorden "krachtens Verordening 2017/1129, de wet van 11 juli 2018 of de ter uitvoering daarvan genomen bepalingen de verplichting geldt om een prospectus te publiceren dat vooraf ter goedkeuring is voorgelegd aan de FSMA of een informatienota".

Art. 31

A l'article 4 du même arrêté, les mots « aux investisseurs autres que ceux visés à l'article 10, § 1er, a) et b) de la loi du 16 juin 2006 » sont remplacés par les mots « aux investisseurs particuliers ».

Art. 31

In artikel 4 van hetzelfde besluit worden de woorden "de beleggers bedoeld in artikel 10, § 1, a) en b) van de wet van 16 juni 2006" vervangen door de woorden "de particuliere beleggers".

Art. 32

A l'article 6, alinéa 1er du même arrêté, les mots « Sans préjudice de titre VIII de la loi du 16 juin 2006 » sont supprimés.

Art. 32

In artikel 6, eerste lid van hetzelfde besluit worden de woorden "onverminderd titel VIII van de wet van 16 juni 2006," opgeheven.

Art. 33

A l'article 10, alinéa 2 du même arrêté, les mots « aux articles 34 et 53 de la loi du 16 juin 2006 » sont remplacés par les mots « à l'article 23 du règlement 2017/1129 et à l'article 15 de la loi du 11 juillet 2018 ».

Art. 33

In artikel 10, tweede lid van hetzelfde besluit worden de woorden "de artikelen 34 en 53 van de wet van 16 juni 2006" vervangen door de woorden "artikel 23 van Verordening 2017/1129 en artikel 15 van de wet van 11 juli 2018".

Art. 34

A l'article 12 du même arrêté, les modifications suivantes sont apportées :

1° au paragraphe 1er, alinéa 1er, les mots « Sans préjudice du titre VI de la loi du 16 juin 2006 » sont remplacés par les mots « Sans préjudice du titre V de la loi du 11 juillet 2018 » ;

2° au paragraphe 2, les mots « Sans préjudice du titre VIII de la loi du 16 juin 2006 » sont supprimés.

Art. 34

In artikel 12 van hetzelfde besluit worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° in paragraaf 1, eerste lid worden de woorden "Onverminderd titel VI van de wet van 16 juni 2006" vervangen door de woorden "Onverminderd titel V van de wet van 11 juli 2018" ;

2° in paragraaf 2 worden de woorden "Onverminderd titel VIII van de wet van 16 juni 2006" opgeheven.

Art. 35

A l'article 13 du même arrêté, les mots « à l'article 38 de la loi du 16 juin 2006 » sont remplacés par les mots « au chapitre V du règlement 2017/1129 ».

Art. 35

In artikel 13 van hetzelfde besluit worden de woorden "in artikel 38 van de wet van 16 juni 2006" vervangen door de woorden "hoofdstuk V van Verordening 2017/1129".

Section IV

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

Art. 36

A l'article 2, § 1er, 9°, de l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé, remplacé par l'arrêté royal du 11 septembre 2016, les mots « la déclaration non financière telle que visée à l'article 96, § 4, du Code des sociétés, lorsqu'elle est reprise dans un rapport distinct » sont insérés entre les mots « les informations trimestrielles, » et les mots « ainsi que toutes les autres informations que les émetteurs doivent publier conformément aux modalités prévues au chapitre Ier du titre V ; ».

Afdeling IV

Wijzigingen aan 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

Art. 36

In artikel 2, § 1, 9°, 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, vervangen door het koninklijk besluit van 11 september 2016, worden de woorden "de in een afzonderlijk verslag opgenomen verklaring van niet-financiële informatie zoals bedoeld in artikel 96, § 4, van het Wetboek van vennootschappen" ingevoegd tussen de woorden "kwartaalinformatie," en de woorden "evenals alle andere informatie die de emittenten openbaar moeten maken overeenkomstig de regels van hoofdstuk I van titel V;".

Section V

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

Art. 37

A l'article 1er de l'arrêté royal du 21 août 2008 fixant les règles complémentaires applicables à certains systèmes multilatéraux de négociation, les 7° et 8° sont abrogés.

Art. 38

L'article 11 du même arrêté est abrogé.

Afdeling V

Wijzigingen van het koninklijk besluit van 21 augustus 2008 houdende nadere regels voor bepaalde multilaterale handelsfaciliteiten

Art. 37

In artikel 1 van het koninklijk besluit van 21 augustus 2008 houdende nadere regels voor bepaalde multilaterale handelsfaciliteiten worden de bepalingen onder 7° en 8° opgeheven.

Art. 38

Artikel 11 van hetzelfde besluit wordt opgeheven.

Section VI

Modifications de l'arrêté royal du 9 octobre 2009 relatif au caractère public de la sollicitation de fonds remboursables

Afdeling VI

Wijzigingen van het koninklijk besluit van 9 oktober 2009 over het openbaar karakter van de werving van terugbetaalbare gelden

Art. 39

A l'article 1er, alinéa 1er de l'arrêté royal du 9 octobre 2009 relatif au caractère public de la sollicitation de fonds remboursables, les mots « des articles 1er et 4 de la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit » sont remplacés par les mots « de l'article 1er, § 3, alinéa 1er de la loi du 25 avril 2014 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit et des sociétés de bourse et de l'article 27 de la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres au public d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés ».

Art. 39

In artikel 1, eerste lid, van het koninklijk besluit van 9 oktober 2009 over het openbaar karakter van de werving van terugbetaalbare gelden worden de woorden "van de artikelen 1 en 4 van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen" vervangen door de woorden "van artikel 1, § 3, eerste lid, van de wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen en van artikel 27 van de wet van 11 juli 2018 op de aanbieding aan het publiek van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.".

Art. 40

À l'article 2 du même arrêté, les mots « des articles 1er et 4 de la loi du 22 mars 1993 » sont remplacés par les mots « de l'article 1er, § 3, alinéa 1er de la loi précitée du 25 avril 2014 et de l'article 27 de la loi précitée du 11 juillet 2018 ».

Art. 40

In artikel 2 van hetzelfde besluit worden de woorden "van de artikelen 1 en 4 van voornoemde wet van 22 maart 1993" vervangen door de woorden "van artikel 1, § 3, eerste lid, van voornoemde wet van 25 april 2014 en van artikel 27 van voornoemde wet van 11 juli 2018.".

Section VII

Modifications de l'arrêté royal du 25 avril 2014 imposant certaines obligations en matière d'information lors de la commercialisation de produits financiers auprès des clients de détail

Afdeling VII

Wijzigingen aan het koninklijk besluit van 25 april 2014 betreffende bepaalde informatieverplichtingen bij de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten

Art. 41

À l'article 1er, § 1er, alinéa 2, 2°, de l'arrêté royal du 25 avril 2014 imposant certaines obligations en matière d'information lors de commercialisation de produits financiers auprès des clients de détail, remplacé par l'arrêté royal du 2 juin 2015, les mots « l'article 3, §§ 1er ou 2, de la loi du 16 juin 2006 » sont remplacés par les mots « l'article 4, 2,° de la loi du 11 juillet 2018 ».

Art. 41

In artikel 1, § 1, tweede lid, 2°, van het koninklijk besluit van 25 april 2014 betreffende bepaalde informatieverplichtingen bij de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten, vervangen door het koninklijk besluit van 2 juni 2015 worden de woorden "artikel 3, §§ 1 of 2, van de wet van 16 juni 2006" vervangen door de woorden "artikel 4, 2°, van de wet van 11 juli 2018".

Art. 42

À l'article 2 du même arrêté, modifié pour la dernière fois par l'arrêté royal du 25

Art. 42

In artikel 2 van hetzelfde besluit, laatstelijk gewijzigd door het koninklijk besluit van 25

décembre 2017, les modifications suivantes sont apportées :

a) au 4°, a), les mots « article 68*bis*, alinéa 1er, 1°, de la loi du 16 juin 2006 » sont remplacés par les mots « article 27, alinéa 1er, 1°, de la loi du 11 juillet 2018 » ;

b) au 5°, a), les mots « article 4 de la loi du 16 juin 2006 » sont remplacés par les mots « article 3 de la loi du 11 juillet 2018 » ;

c) le 20° est remplacé par ce qui suit :

« 20° la loi du 11 juillet 2018 : la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres au public d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés; » ;

d) un 20°/1 est inséré, rédigé comme suit :

« 20°/1 règlement 2017/1129 : le règlement (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé, et abrogeant la directive 2003/71/CE ; ».

Art. 43

À l'article 9 du même arrêté, modifié par l'arrêté royal du 2 juin 2015, les modifications suivantes sont apportées :

1° au paragraphe 1er, les mots « dans la loi du 16 juin 2006 » sont remplacés par les mots « dans le règlement 2017/1129 et la loi du 11 juillet 2018 » ;

2° un paragraphe 1er/1 est inséré, rédigé comme suit :

« § 2/1. Par dérogation au paragraphe 1er, le chapitre III du présent titre n'est pas applicable aux publicités diffusées auprès des clients de détail lors de la commercialisation d'instruments de placement.

december 2017, worden de volgende wijzigingen aangebracht :

a) in de bepaling onder 4°, a), worden de woorden "artikel 68*bis*, eerste lid, 1°, van de wet van 16 juni 2006" vervangen door de woorden "artikel 27, eerste lid, 1°, van de wet van 11 juli 2018";

b) in de bepaling onder 5°, a), worden de woorden "artikel 4 van de wet van 16 juni 2006 » vervangen door de woorden « artikel 3 van de wet van 11 juli 2018";

c) de bepaling onder 20° wordt vervangen als volgt :

"20° de wet van 11 juli 2018 : de wet van 11 juli 2018 op de aanbieding aan het publiek van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt;" ;

d) een bepaling onder 20°/1 wordt ingevoegd, luidende :

"20°/1 Verordening 2017/1129 : de Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereglementeerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG;".

Art. 43

In artikel 9 van hetzelfde besluit, gewijzigd door het koninklijk besluit van 2 juni 2015, worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° in paragraaf 1 worden de woorden "in de wet van 16 juni 2006" vervangen door de woorden "in Verordening 2017/1129 en de wet van 11 juli 2018";

2° een paragraaf 1/1 wordt ingevoegd, luidende :

"§ 2/1. In afwijking van paragraaf 1, is hoofdstuk III van deze titel niet van toepassing op de reclame die bij de niet-professionele cliënten wordt verspreid bij de commercialisering van beleggingsinstrumenten.

Les publicités visées à l'alinéa 1er répondent aux exigences prévues par et en vertu de l'article 22, paragraphes 2 à 5 du règlement 2017/1129. ».

De in het eerste lid bedoelde reclame voldoet aan de door of krachtens artikel 22, leden 2 tot 5, van verordening 2017/1129 voorziene vereisten.".

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

3° paragraaf 3 wordt vervangen als volgt :

« § 3. Le titre V, à l'exclusion de l'article 23, et le titre VI du livre II, le livre IV et les articles 32 et 33 de la loi du 11 juillet 2018 sont rendus applicables :

« § 3. Titel V, met uitzondering van artikel 23 en titel VI van boek II, boek IV en de artikelen 32 en 33 van de wet van 11 juli 2018 worden van toepassing verklaard:

1° lorsque des instruments de placement visés à l'article 1er, paragraphe 2, du règlement 2017/1129 ou à l'article 10, § 2,de la loi du 11 juillet 2018 sont commercialisés auprès de clients de détail;

1° indien er beleggingsinstrumenten als bedoeld in artikel 1, paragraaf 2, van Verordening 2017/1129 of in artikel 10, § 2, van de wet van 11 juli 2018 worden gecommercialiseerd bij niet-professionele cliënten;

2° lorsque des instruments de placement sont commercialisés auprès de clients de détail dans le cadre d'une offre d'instruments de placement d'un type visé à l'article 10, § 3, de la loi du 11 juillet 2018. ».

2° indien er beleggingsinstrumenten worden gecommercialiseerd bij niet-professionele cliënten in het kader van een aanbieding van beleggingsinstrumenten van een soort bedoeld in artikel 10, § 3, van de wet van 11 juli 2018. ».

Art. 44

A l'article 11, 5°, du même arrêté, modifié pour la dernière fois par l'arrêté royal du 25 décembre 2017, les mots « dans la note d'information, » sont insérés entre les mots « le prospectus, » et les mots « dans le document d'information clés ».

Art. 44

In artikel 11, 5°, van hetzelfde besluit, laatstelijk gewijzigd door het koninklijk besluit van 25 december 2017, worden de woorden « de informatienota, » ingevoegd tussen de woorden « in het prospectus, » en de woorden « het essentiële-informatiedocument ».

Art. 45

A l'article 12, § 1er, 6°, a), du même arrêté, modifié pour la dernière fois par l'arrêté royal du 25 décembre 2017, les mots « à la note d'information, » sont insérés entre les mots « au prospectus, » et les mots « au document d'informations clés ».

Art. 45

In artikel 12, § 1, 6°, a), van hetzelfde besluit, laatstelijk gewijzigd door het koninklijk besluit van 25 december 2017, worden de woorden « de informatienota," ingevoegd tussen de woorden "het prospectus," en de woorden "het essentiële-informatiedocument ».

Art. 46

A l'article 26, § 1er, alinéa 1er, du même arrêté, modifié pour la dernière fois par l'arrêté royal du 25 décembre 2017, les mots « l'article 60 de la loi du 16 juin 2006 » sont remplacés par les mots « l'article 23 de la loi du 11 juillet 2018 ».

Art. 46

In artikel 26, § 1, eerste lid, van hetzelfde besluit, laatstelijk gewijzigd door het koninklijk besluit van 25 december 2017, worden de woorden « artikel 60 van de wet van 16 juni 2006 » vervangen door de woorden « artikel 23 van de wet van 11 juli 2018 ».

Section VIII

Modifications à l'arrêté royal du 5 mars 2017 relatif aux fonds starter publics et aux pricaf privées starters

Art. 47

A l'article 2 de l'arrêté royal du 5 mars 2017 relatif aux fonds starter publics et aux pricaf privées starters, le 1° est remplacé par ce qui suit :

« 1° loi du 11 juillet 2018 : la loi du 11 juillet 2018 relative aux offres au public d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés; ».

Art. 48

À l'article 25, alinéa 3, du même arrêté, les mots « le document d'information visé à l'article 18, § 1er, k) de la loi du 16 juin 2006 » sont remplacés par les mots « la note d'information visée à l'article 11 de la loi du 11 juillet 2018 ».

Art. 49

À l'article 35 du même arrêté, les mots « le document d'information visé à l'article 18, § 1er, k) de la loi du 16 juin 2006 » sont chaque fois remplacés par les mots « la note d'information visée à l'article 11 de la loi du 11 juillet 2018 ».

Chapitre III

Dispositions abrogatoires et diverses

Art. 50

L'arrêté royal du 31 octobre 1991 relatif au prospectus à publier en cas d'émission publique de titres et valeurs est abrogé.

Art. 51

§ 1er. À compter de la date d'entrée en application du règlement 2017/1129, telle

Afdeling VIII

Wijzigingen aan het koninklijk besluit van 5 maart 2017 met betrekking tot de openbare startersfondsen en de private startersprivaks

Art. 47

In artikel 2 van het koninklijk besluit van 5 maart 2017 met betrekking tot de openbare startersfondsen en de private startersprivaks wordt de bepaling onder 1° vervangen als volgt:

« 1° wet van 11 juli 2018 : de wet van 11 juli 2018 op de aanbieding aan het publiek van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt ; ».

Art. 48

In artikel 25, derde lid, van hetzelfde besluit worden de woorden « het informatiedocument als bedoeld in artikel 18, § 1, k), van de wet van 16 juni 2006 » vervangen door de woorden « de informatienota als bedoeld in artikel 11 van de wet van 11 juli 2018 ».

Art. 49

In artikel 35 van hetzelfde besluit worden de woorden « het informatiedocument als bedoeld in artikel 18, § 1, k), van de wet van 16 juni 2006 » telkens vervangen door de woorden « de informatienota als bedoeld in artikel 11 van de wet van 11 juli 2018 ».

Hoofdstuk III

Opheffings- en diverse bepalingen

Art. 50

Het koninklijk besluit van 31 oktober 1991 over het prospectus dat moet worden gepubliceerd bij openbare uitgifte van effecten en waarden wordt opgeheven.

Art. 51

§ 1. Met ingang van de dag waarop Verordening 2017/1129 van toepassing is,

que déterminée par l'article 49, paragraphe 2 dudit règlement, l'article 47/2, § 1er, alinéa 2 de l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres publiques d'acquisition, inséré par le présent arrêté, est remplacé par ce qui suit :

« Toutefois, en cas d'offre publique d'acquisition par voie d'offre publique d'échange visée à l'article 1er, paragraphe 4, f) du règlement 2017/1129, la publication préalable d'un communiqué n'est pas requise pour autant qu'il soit satisfait aux exigences précisées dans cet article. ».

§ 2. A compter du 21 juillet 2018 et jusqu'à la date d'entrée en application du règlement 2017/1129, telle que déterminée par l'article 49, paragraphe 2 dudit règlement, l'article 9, § 3 de l'arrêté royal du 25 avril 2014 imposant certaines obligations en matière d'information lors de la commercialisation de produits financiers auprès de clients de détail est complété par un 3°, rédigé comme suit :

« 3° lorsque des instruments de placement sont commercialisés auprès de clients de détail dans le cadre d'une offre d'instruments de placement visée à l'article 10, § 3, 2° de la loi du 11 juillet 2018. ».

Chapitre IV

Disposition transitoire, entrée en vigueur et exécution

Art. 52

Les dispositions du chapitre Ier, section I et du chapitre II ne s'appliquent pas aux offres au public lorsque la période d'offre est en cours à la date de leur entrée en vigueur.

Les dispositions du chapitre III, section I et II, ne s'appliquent pas aux offres publiques d'acquisition ou de reprise lorsque la période d'offre est en cours à la date de leur entrée en vigueur.

Art. 53

Les dispositions du chapitre III, section III et VI et les articles 41 à 43, 46, 47, 50 et 51, § 1er entrent en vigueur à la date d'entrée en application du règlement 2017/1129, telle

zoals bepaald door artikel 49, lid 2 van bovenvermelde verordening wordt artikel 47/2, § 1, tweede lid, van het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, ingevoegd bij dit besluit, vervangen als volgt:

"Bij een openbaar overnamebod door middel van een openbaar aanbod tot ruil als bedoeld in artikel 1, lid 4, f), van Verordening 2017/1129, is echter geen voorafgaande publicatie van een mededeling vereist, voor zover aan de in dit artikel vermelde vereisten is voldaan.".

§ 2. Met ingang van 21 juli 2018 en tot de dag waarop Verordening 2017/1129 van toepassing is, zoals bepaald door artikel 49, lid 2 van bovenvermelde verordening, wordt artikel 9, § 3 van het koninklijk besluit van 25 april 2014 betreffende bepaalde informatieverplichtingen bij de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten aangevuld door een bepaling onder 3°, luidend als volgt:

"3° indien er beleggingsinstrumenten worden gecommercialiseerd bij niet-professionele cliënten in het kader van een aanbieding van beleggingsinstrumenten bedoeld in artikel 10, § 3, 2°, van de wet van 11 juli 2018.".

Chapitre IV

Overgangsbepaling, inwerkingreding en uitvoering

Art. 52

De bepalingen van hoofdstuk II, afdeling I en van hoofdstuk II zijn niet van toepassing op de aanbiedingen aan het publiek waarvan de aanbiedingsperiode reeds loopt op het ogenblik dat zij in werking treden.

De bepalingen van hoofdstuk III, afdeling I en I,I zijn niet van toepassing op de openbare overname- of uitkoopbiedingen waarvan de biedperiode reeds loopt op het ogenblik dat zij in werking treden.

Art. 53

De bepalingen van hoofdstuk III, afdeling III en VI en de artikelen 41 tot 43, 46, 47, 50 en 51, § 1 treden in werking op de dag waarop Verordening 2017/1129 van toepassing is,

que déterminée par l'article 49, paragraphe 2 dudit règlement.

Art. 54

Le Ministre des Finances et le Ministre de l'Économie sont, chacun pour ce qui le concerne, chargés de l'exécution du présent arrêté.

Donné à

zoals bepaald door artikel 49, lid 2, van bovenvermelde verordening.

Art. 54

De Minister van Financiën en de Minister van Economie zijn, ieder wat hem betreft, belast met de uitvoering van dit besluit.

Gegeven te

Par le Roi:

Le Ministre des Finances,

Van Koningswege:

De Minister van Financiën,

Johan VAN OVERTVELD

Le Ministre de l'Économie et des Consommateurs,

De Minister van Economie en Consumenten,

Kris PEETERS

ROYAUME DE BELGIQUE

SERVICE PUBLIC FÉDÉRAL ÉCONOMIE ET SERVICE PUBLIC FÉDÉRAL FINANCES

Projet d'arrêté royal relatif à la publication d'une note d'information en cas d'offre au public ou d'admission à la négociation sur un MTF et portant des dispositions financières diverses

RAPPORT AU ROI

Sire,

Le présent projet d'arrêté soumis à Votre signature s'inscrit dans la suite de la récente loi du 11 juillet 2018 relative aux offres au public d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés (ci-après, la loi du 11 juillet 2018) et du règlement (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé, et abrogeant la directive 2003/71/CE (ci-après, le règlement prospectus).

CONSIDÉRATIONS GÉNÉRALES

Le projet soumis à Votre signature poursuit les objectifs suivants:

- il exécute les habilitations données au Roi par l'article 7, § 1er, 2°, b) et § 2, 2° et l'article 10, § 1er, 2° de la loi du 11 juillet 2018. Ces dispositions permettent au Roi de porter le seuil d'application du régime du prospectus à 8.000.000 euros (au lieu de 5.000.000 euros), pour autant que l'offre porte sur des instruments de placement admis ou à admettre sur un MTF qu'Il désigne;

- il exécute l'habilitation donnée au Roi par l'article 10, § 1er, 3° de la loi du 11 juillet 2018 d'étendre le régime de la note d'information prévu par cette loi aux admissions à la négociation d'instruments de placement sur certains MTF ou un segment

KONINKRIJK BELGIË

FEDERALE OVERHEIDSDIENST ECONOMIE EN FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIËN

Ontwerp van koninklijk besluit over de publicatie van een informatienota bij een aanbieding aan het publiek of een toelating tot de verhandeling op een MTF en houdende diverse financiële bepalingen

VERSLAG AAN DE KONING

Sire,

Dit ontwerp van besluit dat U ter ondertekening wordt voorgelegd, ligt in het verlengde van de recente wet van 11 juli 2018 op de aanbieding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt (hierna "de wet van 11 juli 2018"), en van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereglementeerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG (hierna "de prospectusverordening").

ALGEMENE BESCHOUWINGEN

Het ontwerp dat U ter ondertekening wordt voorgelegd, beoogt de volgende doelstellingen:

- het geeft uitvoering aan de machtigingen die artikel 7, § 1, 2°, b), en § 2, 2°, en artikel 10, § 1, 2°, van de wet van 11 juli 2018 aan de Koning verlenen. Krachtens die bepalingen kan de Koning de drempel voor de toepassing van de prospectusregeling optrekken tot 8.000.000 euro (in plaats van 5.000.000 euro), voor zover de aanbieding betrekking heeft op beleggingsinstrumenten die zijn of zullen worden toegelaten tot de verhandeling op een MTF die Hij aanduidt;

- het geeft uitvoering aan de machtiging die artikel 10, § 1, 3°, van de wet van 11 juli 2018 aan de Koning verleent om de in die wet uitgewerkte regeling van de informatienota uit te breiden tot de toelatingen van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op bepaalde MTF's of op een

déterminé d'un MTF;

- en vertu de l'article 16 de la loi du 11 juillet 2018, il détaille le contenu de la note d'information qui est exigée en vertu des articles 11 et suivants de la loi du 11 juillet 2018 en cas d'offre publique dont le montant est, selon le cas, inférieur à 5.000.000 euros ou 8.000.000 euros (voy. ci-dessus). Ce volet du projet fait l'objet des articles 1er et 2, ainsi que des annexes, qui fixe de manière détaillée le contenu de la note d'information;

- il vise à apporter des modifications à l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres publiques d'acquisition et à l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres publiques de reprise, dans une optique de modernisation de ces textes;

- il vise également à modifier un certain nombre d'autres arrêtés royaux l'arrêté royal du 25 avril 2014 imposant certaines obligations en matière d'information lors de la commercialisation de produits financiers auprès des clients de détail, suite à l'adoption du nouveau cadre légal en matière d'offre au public.

bepaald segment van een MTF;

- krachtens artikel 16 van de wet van 11 juli verstrekt het detailinformatie over de inhoud van de informatienota die, krachtens artikel 11 en volgende van de wet van 11 juli 2018, vereist is bij een openbare aanbieding met een totale tegenwaarde van, naargelang het geval, minder dan 5.000.000 euro of 8.000.000 euro (zie hierboven). Dit deel van het ontwerp komt aan bod in de artikelen 1 en 2, alsook in de bijlagen, die de inhoud van de informatienota in detail vastleggen;

- het wijzigt het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen, met het oog op de modernisering van die teksten;

- het wijzigt ook een aantal andere koninklijke besluiten, waaronder in het bijzonder het koninklijk besluit van 25 april 2014 betreffende bepaalde informatieverplichtingen bij de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten, ingevolge de goedkeuring van het nieuwe wettelijke kader voor aanbiedingen aan het publiek.

COMMENTAIRE DES ARTICLES

COMMENTAAR BIJ DE ARTIKELEN

Chapitre Ier

Hoofdstuk I

Exercice des habilitations royales concernant l'obligation de publier un prospectus ou une note d'information

Uitoefening van de machtigingen aan de Koning inzake de verplichting om een prospectus of een informatienota te publiceren

Section I

Afdeling I

Offres au public pour lesquelles le seuil de l'obligation de prospectus est porté à 8.000.000 euros

Aanbiedingen aan het publiek waarvoor de drempel voor de prospectusplicht tot 8.000.000 euro wordt opgetrokken

Article 1er

Cet article est pris en application des habilitations visées à l'article 7, § 1er, 2°, b) et § 2, 2° et à l'article 10, § 1er, 2° de la loi du 11 juillet 2018.

Cet article vise à préciser que les offres au public d'instruments de placement admis ou à admettre à la négociation sur les MTF Alternext ou Marché

Artikel 1

Dit artikel wordt genomen ter uitvoering van de in artikel 7, § 1, 2°, b) en § 2, 2° en in artikel 10, § 1, 2° van de wet van 11 juli 2018 bedoelde machtigingen.

Dit artikel verduidelijkt dat, voor de aanbiedingen aan het publiek van beleggingsinstrumenten die tot de verhandeling op de MTF's Alternext of Vrije

Libre[1] ne nécessitent la publication d'un prospectus que pour autant que leur montant soit supérieur à 8.000.000 euros. Au cas où le montant de l'offre est inférieur ou égal à 8.000.000 euros, c'est le régime de la note d'information qui sera d'application.

Markt[2] zijn of zullen worden toegelaten, enkel een prospectus moet worden opgesteld als hun totale tegenwaarde meer dan 8.000.000 euro bedraagt. Indien de totale tegenwaarde van de aanbieding minder bedraagt dan of gelijk is aan 8.000.000 euro, geldt de regeling van de informatienota.

Ce type d'offres au public avec admission bénéficiera donc de l'application d'un régime dérogatoire par rapport au régime 'de droit commun' prévu par la loi du 11 juillet 2018, qui prévoit l'application de l'obligation de prospectus pour les offres au public d'un montant supérieur à 5.000.000 euros.

Voor dergelijke aanbiedingen aan het publiek met toelating tot de verhandeling geldt dus een regeling die afwijkt van de 'gemeenrechtelijke' regeling als bedoeld in de wet van 11 juli 2018, op grond waarvan de prospectusplicht geldt voor de aanbiedingen aan het publiek waarvan de totale tegenwaarde meer dan 5.000.000 euro bedraagt.

Les émetteurs d'instruments financiers admis sur les marchés mentionnés ci-dessus sont en effet soumis à des exigences particulières, qui permettent de fixer le seuil de l'obligation de prospectus à un niveau plus élevé. Ces exigences découlent, en ce qui concerne le MTF Alternext, de l'arrêté royal du 21 août 2008 fixant les règles complémentaires applicables à certains systèmes multilatéraux de négociation, ainsi que des règles de marché. Des exigences comparables sont prévues par les règles de marché applicables au MTF Marché Libre.

Voor de emittenten van financiële instrumenten die tot de verhandeling op voornoemde markten zijn toegelaten, gelden immers specifieke vereisten op grond waarvan de drempel voor de toepassing van de prospectusplicht op een hoger niveau kan worden vastgesteld. Wat de MTF Alternext betreft, vloeien die vereisten voort uit het koninklijk besluit van 21 augustus 2008 houdende nadere regels voor bepaalde multilaterale handelsfaciliteiten, en uit de marktregels. Ook de voor de MTF Vrije Markt geldende marktregels voorzien in soortgelijke vereisten.

Concrètement, le régime plus souple mis en place ici est notamment justifié par les éléments suivants :

In concreto is de hier ingevoerde soepelere regeling voornamelijk gerechtvaardigd door de volgende elementen:

- l'admission sur ces deux marchés est conditionnée au respect de conditions spécifiques, tant sur le plan quantitatif (montant des ordres de souscription reçus) que qualitatif (information des investisseurs, historique d'existence et états financiers certifiés), et doit en particulier satisfaire aux éventuelles exigences supplémentaires posées par l'opérateur de marché. L'émetteur concerné devra désigner un *listing sponsor*, chargé de s'assurer qu'il réunit tous les critères requis pour être coté et qu'il répond aux obligations d'information et de publication ;

- om tot de verhandeling op die twee markten te worden toegelaten, gelden specifieke voorwaarden, zowel op kwantitatief vlak (bedrag van de ontvangen inschrijvingsorders) als op kwalitatief vlak (informatieverstrekking aan de beleggers, bestaanshistoriek en gecertificeerde financiële staten), en moet in het bijzonder aan eventuele bijkomende vereisten zijn voldaan die door de marktexploitant worden opgelegd. De betrokken emittent zal een *listing sponsor* moeten aanwijzen, die moet nagaan of hij aan alle noteringscriteria en aan de informatie- en publicatieverplichtingen voldoet;

- les exigences d'information continues qui sont applicables sur ces marchés (obligations en

- door de op die markten geldende vereisten inzake doorlopende informatieverstrekking

[1] Actuellement, ces deux MTF sont respectivement connus sous les dénominations commerciales 'Euronext Growth' et 'Euronext Access'.

[2] Momenteel staan die twee MTF's bekend onder hun respectieve handelsnamen 'Euronext Growth' en 'Euronext Access'.

matière d'informations périodiques, obligation de communiquer les informations privilégiées) permettent aux investisseurs d'être tenus au courant du développement de leur investissement ;

- l'investisseur qui souhaiterait réaliser son investissement aura la possibilité de céder celui-ci à un prix fixé selon un processus ordonné. Si la présence d'une liquidité suffisante permettant à tout moment de réaliser une position quelle que soit sa taille ne peut bien sûr pas être garantie, les possibilités d'effectuer une transaction restent en tous les cas beaucoup plus larges que pour un instrument de placement non coté. On relève également que le dispositif de lutte contre les abus de marché sera applicable.

(verplichtingen inzake periodieke informatieverstrekking, verplichting om voorwetenschap openbaar te maken) kunnen de beleggers op de hoogte blijven van de evolutie van hun belegging;

- een belegger die zijn belegging te gelde wil maken, zal dat kunnen doen tegen een prijs die op ordelijke wijze is vastgesteld. Hoewel natuurlijk niet kan worden gegarandeerd dat de liquiditeit toereikend zal zijn om te allen tijde een positie te gelde maken, ongeacht de omvang ervan, blijven er alleszins veel meer mogelijkheden om een transactie te verrichten dan voor een niet-genoteerd beleggingsinstrument. Ook wordt opgemerkt dat de mechanismen ter bestrijding van marktmisbruik van toepassing zullen zijn.

Section II

MTF sur lesquels l'admission à la négociation requiert la publication d'une note d'information

Art. 2 et 3

Ces articles exécutent l'habilitation conférée au Roi par l'article 10, § 1er, 3° de la loi du 11 juillet 2018 et précisent qu'une note d'information devra être rédigée en cas d'admission sur les MTF Alternext et Marché Libre.

Pour ce qui concerne ces MTF qui sont largement accessibles au public, le Gouvernement est d'avis que la publication, préalable à l'admission, d'une note d'information se justifie pleinement. Une fois admis sur un tel MTF, les instruments de placement peuvent en effet être achetés par des investisseurs de détail, nonobstant le fait que l'admission initiale ne s'est pas accompagnée d'une offre au public.

Cette obligation connaît certaines exceptions, reprises, pour des raisons de cohérence, de l'article 1er, paragraphe 5 du règlement prospectus :

- en premier lieu, sont visés les admissions d'instruments de placement fongibles avec des instruments de placement déjà admis à la négociation sur le même MTF, pour autant

Afdeling II

Toelating tot de verhandeling op MTF's waarvoor de publicatie van een informatienota vereist is

Art. 2 en 3

Deze artikelen geven uitvoering aan de door artikel 10, § 1, 3°, van de wet van 11 juli 2018 aan de Koning verleende machtiging, en verduidelijken dat een informatienota zal moeten worden opgesteld bij toelating tot de verhandeling op de MTF's Alternext en Vrije Markt.

In verband met die MTF's die ruim toegankelijk zijn voor het publiek, is de Regering van oordeel dat de publicatie van een informatienota vóór de toelating tot de verhandeling volledig gerechtvaardigd is. Eens de beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een dergelijke MTF zijn toegelaten, kunnen zij immers door niet-professionele beleggers worden gekocht, hoewel de oorspronkelijke toelating niet met een aanbieding aan het publiek gepaard ging.

Op die verplichting bestaan bepaalde uitzonderingen, die, om redenen van coherentie, zijn overgenomen uit artikel 1, lid 5, van de prospectusverordening:

- in de eerste plaats worden de toelatingen geviseerd van beleggingsinstrumenten die fungibel zijn met beleggingsinstrumenten die reeds tot de verhandeling op dezelfde MTF zijn

qu'elles représentent, sur une période de douze mois, moins de 20 % du nombre de valeurs mobilières déjà admises à la négociation sur le même MTF (voy. l'art. 1er, § 5, a) du règlement *prospectus*) ;

toegelaten, mits zij, over een periode van twaalf maanden, minder dan 20% vertegenwoordigen van het aantal beleggingsinstrumenten dat al tot de verhandeling op dezelfde MTF is toegelaten (zie art. 1, lid 5, a) van de prospectusverordening);

- il en est de même des admissions d'actions résultant de la conversion ou de l'échange d'autres *instruments de placement*, ou de l'exercice des droits conférés par d'autres instruments de placement, lorsque ces actions sont de même catégorie que celles déjà admises à la négociation sur le même MTF, pour autant qu'elles représentent, sur une période de douze mois, moins de 20 % du nombre d'actions de la même catégorie déjà admises à la négociation sur le même MTF (voy. l'art. 1er, § 5, b) du règlement prospectus);

- datzelfde geldt voor de toelatingen van aandelen die resulteren uit de conversie of *omruiling van andere beleggingsinstrumenten*, of uit de uitoefening van aan andere beleggingsinstrumenten verbonden rechten, indien die aandelen tot dezelfde klasse behoren als de aandelen die al tot de verhandeling op dezelfde MTF zijn toegelaten, voor zover zij, over een periode van twaalf maanden, minder dan 20% vertegenwoordigen van het aantal aandelen van dezelfde klasse dat al tot de verhandeling op dezelfde MTF is toegelaten (zie art. 1, lid 5, b) van de prospectusverordening);

- *enfin, ne donnent pas non plus lieu à l'obligation* de publier une note d'information les admissions portant sur des actions émises en substitution d'actions de même catégorie déjà admises à la négociation sur le même MTF, si l'émission de ces actions n'entraîne pas d'augmentation du capital souscrit (voy. l'art. 1er, § 5, d) van de prospectusverordening).

- *tot slot geldt* de verplichting om een informatienota te publiceren niet voor de toelatingen van aandelen die zijn uitgegeven ter vervanging van aandelen van dezelfde klasse die reeds tot de verhandeling op dezelfde MTF zijn toegelaten, *indien de uitgifte van deze nieuwe* aandelen niet tot een verhoging van het geplaatste kapitaal leidt (zie art. 1, lid 5, d) van de prospectusverordening).

Toutes les exceptions prévues par l'article 1er du règlement prospectus ne sont pas pertinentes : *les exceptions prévues aux points c), e), f), g), h), i) et j) ne paraissent ainsi pas devoir être retenues* : dans certains cas (points c), i), j) par exemple), il est en effet question d'opérations qui ne sont pas susceptibles de se dérouler sur un MTF. Dans d'autres cas, *le règlement exige lui-même* déjà la publication d'un document d'information succint (points e, f, g, h).

Niet alle in artikel 1, lid 5 van de prospectusverordening vermelde uitzonderingen zijn pertinent: de uitzonderingen vermeld in de punten c), e), f), g), h), i) en j) lijken aldus niet te moeten worden overgenomen. In bepaalde gevallen (punten c), i) en j) bijvoorbeeld) is er immers sprake van verrichtingen die niet op een MTF worden uitgevoerd. *In andere gevallen* (punten e), f), g) en h) bijvoorbeeld) eist de prospectusverordening zelf dat een summier informatiedocument wordt gepubliceerd.

Une exception est également prévue en ce qui concerne les admissions d'instruments de placement dont la valeur nominale unitaire est égale ou supérieure à 100.000 euros. De telles opérations sont en effet destinées aux investisseurs professionnels.

Er wordt ook in een uitzondering voorzien voor de toelatingen van beleggingsinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 100.000 euro. Dergelijke verrichtingen zijn immers bestemd voor professionele beleggers.

Chapitre II

Du contenu de la note d'information

Article 4 et 5

Hoofdstuk II

Inhoud van de informatienota

Artikelen 4 en 5

Ces deux articles, ainsi que les annexes, traitent du contenu de la note d'information exigée en vertu des articles 11 et suivants de la loi du 11 juillet 2018. Ils trouvent leur base légale dans l'habilitation au Roi contenue à l'article 16 de cette loi.

Die twee artikelen, alsook de bijlagen, handelen over de inhoud van de informatienota die krachtens artikel 11 en volgende van de wet van 11 juli 2018 moet worden opgesteld. Zij vinden hun rechtsbasis in de in artikel 16 van die wet vermelde machtiging aan de Koning.

La note d'information doit être rédigée selon le schéma détaillé prévu par les annexes: cela signifie que les informations exigées doivent être données dans l'ordre et selon la présentation prévu par les annexes. Lorsque l'annexe concernée impose d'utiliser un libellé particulier pour une information donnée, celui-ci doit être repris tel quel.

De informatienota moet overeenkomstig het gedetailleerde schema in de bijlagen worden opgesteld: bijgevolg moet de gevraagde informatie worden verstrekt in de volgorde en volgens de voorstelling waarvan sprake in de bijlagen. Wanneer de betrokken bijlage een specifieke formulering oplegt voor een bepaald gegeven, moet dat ook daadwerkelijk zo worden vermeld.

Ce n'est que lorsque certains types de renseignements visés par les annexes se révèlent inadaptés à l'activité ou à la forme juridique de l'émetteur ou à la nature des instruments de placement émis, que la note d'information pourra fournir des renseignements équivalents. Cette précision est apportée au regard du champ d'application large de la loi du 11 juillet 2018 ; la notion d'instruments de placement est en effet susceptible de recouvrir des réalités économiques très différentes. Cette disposition n'autorise toutefois pas à ne pas mentionner du tout certains des renseignements requis : par exemple, il n'est pas réaliste de penser qu'aucun risque propre à l'émetteur ou aux instruments de placement offerts ne doive être mentionné dans une note d'information donnée. Elle permet uniquement d'adapter les renseignements aux caractéristiques particulières d'un émetteur ou d'un instrument de placement donné.

Het is pas wanneer bepaalde van de in de bijlagen bedoelde soorten inlichtingen niet aan de activiteit of de rechtsvorm van de uitgevende instelling of aan de aard van de uitgegeven beleggingsinstrumenten zijn aangepast, dat gelijkwaardige inlichtingen in de informatienota mogen worden verstrekt. Deze verduidelijking dringt zich op omwille van het ruime toepassingsgebied van de wet van 11 juli 2018; het begrip 'beleggingselementen' kan immers op sterk uiteenlopende economische realiteiten slaan. Wat die bepaling echter niet toestaat, is dat bepaalde van de gevraagde gegevens helemaal niet worden vermeld: zo is het bijvoorbeeld niet realistisch te denken dat risico's die eigen zijn aan de uitgevende instelling of aan de aangeboden beleggingsinstrumenten, helemaal niet in de informatienota zouden moeten worden vermeld. Die bepaling maakt het enkel mogelijk om de gegevens af te stemmen op de specifieke kenmerken van een bepaalde uitgevende instelling of een bepaald beleggingsinstrument.

Les comptes annuels de l'émetteur sont repris *in extenso*, en annexe à la note d'information proprement dite.

De jaarrekening van de uitgevende instelling worden opgenomen *in extenso*, als bijlage aan de informatienota *sensu stricto*.

Hors l'annexe, la note d'information ne dépasse pas quinze pages de format A4 (voy. l'art. 12, § 3, 2° de la loi du 11 juillet 2018).

Buiten de bijlage is de informatienota maximaal vijftien A4-bladzijden lang (zie art. 12, § 3, 2° van de wet van 11 juli 2018).

Chapitre III

Dispositions modificatives

Section Ière

Modifications à l'arrêté royal du 27 avril 2007

Hoofdstuk III

Wijzigingsbepalingen

Afdeling I

Wijzigingen aan het koninklijk besluit van 27

relatif aux offres publiques d'acquisition

Cette section contient les modifications qu'il est proposé d'apporter à l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres publiques d'acquisition. Ces modifications se situent sur trois plans. En premier lieu, elles visent à mettre en œuvre les modifications apportées à la loi du 1er avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition par la loi du 11 juillet 2018. Par ailleurs, elles visent à adapter les définitions et les références contenues dans cet arrêté royal aux récentes évolutions législatives et à l'entrée en vigueur du règlement prospectus et la loi du 11 juillet 2018. Enfin, elles visent à moderniser certains aspects de la règlementation.

Art. 6

Cet article modifie les définitions des notions d'établissement de crédit et de société de bourse.

Le libellé actuel de ces définitions mentionne les établissements de crédit et les sociétés de bourse établis en Belgique ; sont donc exclusivement visés les établissements de droit belge ou ceux qui disposent d'une succursale en Belgique. Le régime actuel vise à assurer que les fonds nécessaires à la réalisation de l'offre soient disponibles auprès d'un établissement situé en Belgique. Il en va de même en ce qui concerne la réception des acceptations et le paiement du prix. Il est proposé ici d'assouplir ces exigences, et de désormais permettre que ces missions soient assurées par tout établissement de crédit ou société de bourse établie dans un Etat membre de l'Espace économique européen. Cet assouplissement est logique, vu le régime de passeport qui existe en ces matières. Il va de soi que ces activités devront être exercées en conformité avec les dispositions légales applicables aux activités des établissements de crédit et des sociétés de bourse.

Par ailleurs, les nouvelles définitions se réfèreront désormais à la nouvelle loi bancaire.

Art. 7

Cette disposition modifie sur trois points l'article

april 2007 op de openbare overnamebiedingen

Deze afdeling handelt over de voorgestelde wijzigingen in het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen. Die wijzigingen situeren zich op drie vlakken. In de eerste plaats strekken zij ertoe de wijzigingen ten uitvoer te leggen die door de wet van 11 juli 2018 in de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen worden aangebracht. Daarnaast strekken zij ertoe de definities en de verwijzingen in dat koninklijk besluit aan te passen aan de recente wetgevende ontwikkelingen en aan de inwerkingtreding van de prospectusverordening en van de wet van 11 juli 2018. Tot slot strekken zij ertoe bepaalde aspecten van de reglementering te moderniseren.

Art. 6

Dit artikel wijzigt de definities van de begrippen 'kredietinstelling' en 'beursvennootschap'.

De huidige formulering van die definities vermeldt de in België gevestigde kredietinstellingen en beursvennootschappen; daarmee worden dus uitsluitend de instellingen naar Belgisch recht of de instellingen met een bijkantoor in België geviseerd. De huidige regeling strekt ertoe te garanderen dat de voor de verwezenlijking van het bod vereiste middelen beschikbaar zijn bij een in België gevestigde instelling. Datzelfde geldt met betrekking tot de ontvangst van de acceptaties en de betaling van de prijs. Hier wordt voorgesteld om die vereisten te versoepelen en om voortaan toe te staan dat die opdrachten worden uitgevoerd door alle kredietinstellingen of beursvennootschappen die in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte zijn gevestigd. Die versoepeling is logisch, gelet op de paspoortregeling die op die materies van toepassing is. Het spreekt voor zich dat die activiteiten moeten worden verricht conform de voor de activiteiten van de kredietinstellingen en de beursvennootschappen geldende wettelijke bepalingen.

Bovendien zullen die nieuwe definities voortaan naar de nieuwe bankwet verwijzen.

Art. 7

Deze bepaling wijzigt artikel 12 van het koninklijk

12 de l'arrêté royal du 27 avril 2007, relatif aux obligations de déclaration des transactions effectuées pendant la période d'offre :

- en cas d'offre publique d'échange, l'obligation de déclaration des transactions à la FSMA sera désormais uniquement applicable au cas où des titres de l'offrant sont offerts comme contrepartie et pas lorsque des titres de tiers sont offerts (modification du paragraphe 1er, 1°) ;

- l'obligation de notification dans le chef des personnes qui détiennent au moins 1% des titres avec droit de vote de l'offrant est abrogée (modification du paragraphe 2, 5°) ;

- l'obligation de déclaration est supprimée en ce qui concerne les prêts de titres (suppression du paragraphe 1er, 2°).

Ces adaptations visent à alléger les charges administratives dans le chef des personnes tenues à notification.

Art. 8 et 9

Ces articles visent à mettre les articles 22 et 23 de l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres publiques d'acquisition, relatifs aux offres publiques d'acquisition lancées par un offrant qui exerce le contrôle sur la société visée, en concordance avec les modifications apportées aux dispositions correspondantes de l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres de reprises. Il est renvoyé sur ce point au commentaire des articles 19 et 20 (voy. *infra*). On précise toutefois qu'il a été tenu compte des différences entre une offre de reprise et une offre publique d'acquisition lancée par un offrant qui contrôle la société visée : il n'est ainsi par exemple pas exigé ici de l'expert qu'il se prononce sur le fait de savoir si l'offre méconnaît ou non les intérêts des détenteurs de titres.

Art. 10, 11 et 12

Ces articles intègrent les articles 46 et 47 de

besluit van 27 april 2007, dat betrekking heeft op de verplichting om tijdens de biedperiode aan de FSMA kennis te geven van de uitgevoerde verrichtingen, op drie punten:

- bij een openbare aanbieding tot ruil wordt de verplichting om kennis te geven van de verwerving of vervreemding van effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht uitgegeven door de bieder opgeheven, tenzij in de situatie waarin de effecten van de bieder als tegenprestatie zouden worden aangeboden (wijziging van paragraaf 1, 1°);

- de kennisgevingsplicht wordt opgeheven in hoofde van personen die rechtstreeks of onrechtstreeks minstens 1% houden van de effecten met stemrecht van de bieder (wijziging van paragraaf 2, 5°);

- de verplichting om kennis te geven van verrichtingen wordt opgeheven in verband met effectenleningen (schrapping van paragraaf 1, 2°).

Deze aanpassingen strekken tot het verminderen van de administratieve verplichtingen in hoofde van de kennisgevingsplichtige personen.

Art. 8 en 9

Deze artikelen strekken ertoe de artikelen 22 en 23 van het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, die handelen over de openbare overnamebiedingen uitgebracht door een bieder die de doelvennootschap controleert, in overeenstemming te brengen met de wijzigingen die in de overeenstemmende bepalingen van het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen worden aangebracht. Ter zake wordt verwezen naar de commentaar bij de artikelen 19 en 20 (zie hieronder). Er wordt echter verduidelijkt dat rekening is gehouden met de verschillen tussen een openbaar uitkoopbod en een openbaar overnamebod dat wordt uitgebracht door een bieder die de doelvennootschap controleert: zo wordt hier bijvoorbeeld niet geëist dat de expert zich uitspreekt over het feit of het bod de belangen van de effectenhouders al dan niet miskent.

Art. 10, 11 en 12

Deze artikelen brengen de artikelen 46 en 47 van

l'arrêté royal du 27 avril 2007 dans une nouvelle sous-section, consacrée aux offres publiques d'acquisition sur titres de créance, lancées par une personne autre que l'émetteur des titres. Dorénavant, les articles 46 et 47 seront donc exclusivement d'application en ce qui concerne cette catégorie d'offre publique sur titres de créances. Les offres lancées par l'émetteur seront soumises à un régime spécifique, faisant l'objet d'une sous-section II dans la section traitant des offres publiques d'acquisition portant sur des certificats immobiliers et autres titres de créances (voy. ci-dessous le commentaire de l'article 13).

het koninklijk besluit van 27 april 2007 onder in een nieuwe onderafdeling, die is gewijd aan de openbare overnamebiedingen op schuldinstrumenten die door een andere persoon dan de emittent worden uitgebracht. Voortaan zullen de artikelen 46 en 47 dus uitsluitend van toepassing zijn op die categorie van openbare overnamebiedingen op schuldinstrumenten. De door de emittent uitgebrachte biedingen zullen aan een specifieke regeling worden onderworpen die aan bod komt in een onderafdeling II van de afdeling over de openbare overnamebiedingen op vastgoedcertificaten en andere schuldinstrumenten (zie de commentaar bij artikel 13 hieronder).

Art. 13

Art. 13

Cet article insère une nouvelle sous-section, spécifiquement consacrée aux offres publiques d'acquisition sur titres de créance lancées par l'émetteur des titres concernés lui-même. L'introduction de ce régime spécifique fait suite à l'introduction d'une habilitation au Roi supplémentaire dans l'article 8 de la loi du 1er avril 2007, permettant au Roi de déroger aux dispositions du titre II de la même loi en ce qui concerne les offres publiques d'acquisition portant sur des titres de créance.

Dit artikel voegt een nieuwe onderafdeling in, die specifiek is gewijd aan de openbare overnamebiedingen op schuldinstrumenten die door de emittent van die schuldinstrumenten zelf worden uitgebracht. De invoering van die specifieke regeling vloeit voort uit de invoering van een bijkomende machtiging aan de Koning in artikel 8 van de wet van 1 april 2007, op grond waarvan de Koning kan afwijken van de bepalingen van titel II van dezelfde wet met betrekking tot de openbare overnamebiedingen op schuldinstrumenten.

On considère en effet que de telles opérations, lorsqu'elles sont lancées par l'émetteur des titres lui-même, ne nécessitent pas l'application du même régime que les OPA sur titres donnant accès au droit de vote ou les OPA sur titres de créance lancées par un tiers. Ce type d'offre publique d'acquisition est en effet typiquement lancé dans le cadre d'une opération de refinancement, dans un contexte qui est donc tout différent de celui d'une offre lancée par un tiers. Sur ce point, il est également apparu que le régime actuellement en vigueur en Belgique, étendant largement l'application du régime OPA aux offres sur titres de créances représentait un cas relativement isolé en Europe. On souligne à cet égard que l'objectif qui est poursuivi ici est de rapprocher la règlementation belge du régime applicable en France (voy. les art. 238-1 à 238-5 du règlement général de l'AMF et l'instruction AMF n°2010-02).

Er wordt immers van uitgegaan dat, wanneer dergelijke verrichtingen door de emittent van de effecten zelf worden uitgebracht, niet dezelfde regeling moet worden toegepast als bij openbare overnamebiedingen op effecten die toegang geven tot stemrecht of bij openbare overnamebiedingen op schuldinstrumenten die door een derde worden uitgebracht. Typisch voor dergelijke overnamebiedingen is immers dat zij in het kader van een herfinancieringsverrichting worden uitgebracht, dus in een totaal andere context dan een bod dat door een derde wordt uitgebracht. In dat verband is ook gebleken dat de thans in België geldende regeling, waarbij de toepassing van de regeling inzake openbare overnamebiedingen sterk wordt uitgebreid tot biedingen op schuldinstrumenten, een relatief geïsoleerd geval is in Europa. Ter zake wordt onderstreept dat er hier wordt naar gestreefd de Belgische reglementering af te stemmen op de in Frankrijk geldende regeling (zie art. 238-1 tot 238-5 van het algemene reglement van de AMF en de AMF-instructie nr. 2010-02).

Le régime proposé repose sur la publication par l'offrant d'un communiqué, approuvé par la FSMA. Le communiqué doit contenir des informations concernant l'identité de l'émetteur et les modalités de l'offre[3]. Les modalités de publication du communiqué sont celles applicables en matière d'offre publique d'achat 'de droit commun'.

De hier voorgestelde regeling betreft de publicatie door de bieder van een door de FSMA goedgekeurde mededeling. Die mededeling moet informatie bevatten over de identiteit van de emittent en de nadere regels van het bod[4]. De publicatiemodaliteiten van de mededeling zijn deze die van toepassing zijn met betrekking tot 'gemeenrechtelijke' openbare koopaanbiedingen.

En ce qui concerne l'encadrement de la procédure d'offre, seules certaines des dispositions de l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres publiques d'acquisition seront d'application. Concrètement, seuls s'appliqueront les articles 5, alinéa 1er et 6, alinéa 1er (communication préalable d'un avis et d'un dossier à la FSMA), 9 à 11 (obligations pendant la période d'offre), 15 et 17 (règles relatives au retrait ou à la modification de l'offre), 25 (possibilité pour les investisseurs de retirer leur acceptation et extention du bénéfice de l'augmentation de prix à tous les détenteurs de titres qui ont déjà accepté l'offre) et 32 à 34 (communication des résultats de l'offre). A noter également que le délai d'approbation du communiqué par la FSMA sera de sept jours ouvrables à dater de la présentation d'un dossier complet (au lieu de dix pour un prospectus).

Wat de omkadering van de biedprocedure betreft, zullen slechts sommige bepalingen van het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen van toepassing zijn. In concreto gaat het daarbij enkel om de artikelen 5, eerste lid, en 6, eerste lid, (voorafgaande mededeling van een kennisgeving en een dossier aan de FSMA), 9 tot 11 (verplichtingen tijdens de biedperiode), 15 en 17 (regels over de intrekking of de wijziging van het bod), 25 (mogelijkheid voor de beleggers om hun aanvaarding in te trekken en uitbreiding van de verhoging van de biedprijs tot effectenhouders die het bod reeds hebben aanvaard) en 32 tot 34 (mededeling van de resultaten van het bod). Ook valt te noteren dat de termijn voor de goedkeuring van de mededeling door de FSMA zeven werkdagen bedraagt vanaf de indiening van een volledig dossier (in plaats van tien werkdagen voor een prospectus).

Art. 14

Cet article insère une nouvelle section dans le chapitre III de l'arrêté, consacré aux offres obligatoires. Cette nouvelle section traite spécifiquement de l'offre obligatoire sur les titres avec droit de vote des sociétés admises à la négociation sur Alternext ou le Marché libre et vise à soumettre celles-ci à un régime distinct.

Ce nouveau régime fait suite aux modifications apportées à l'article 5 de la loi du 1er avril 2007 par l'article 44 de la loi du 11 juillet 2018.

Art. 14

Dit artikel voegt een nieuwe afdeling in in hoofdstuk III van het besluit, dat over verplichte biedingen handelt. Die nieuwe afdeling handelt specifiek over het verplicht bod op de effecten met stemrecht van vennootschappen die tot de handel op Alternext of op de Vrije Markt zijn toegelaten, en strekt ertoe deze aan een afzonderlijke regeling te onderwerpen.

Die nieuwe regeling vloeit voort uit de wijzigingen die in artikel 5 van de wet van 1 april 2007 werden aangebracht door artikel 44 van de wet van 11 juli 2018.

---

[3] Notamment : les caractéristiques des titres visés, le prix ou la parité d'échange, la justification du prix, la durée de la période d'acceptation, le nombre de titres que l'offrant s'engage à acquérir ou le montant maximum de l'offre, les conditions auxquelles l'offre est soumise, les modalités de règlement.

[4] In het bijzonder de kenmerken van de betrokken effecten, de prijs of de voorgestelde ruilverhouding, de prijsverantwoording, de duur van de aanvaardingsperiode, het aantal effecten dat de bieder toezegt te zullen verwerven, of het maximumbedrag van het bod, de voorwaarden waaraan het bod is onderworpen, en de afwikkelingsmodaliteiten.

Ce régime est réservé aux sociétés dont une partie des titres avec droit de vote ou donnant accès au droit de vote sont admis à la négociation sur Alternext ou le Marché libre et dont aucun titre avec droit de vote ou donnant accès au droit de vote n'est admis sur un marché réglementé. En application de ce régime, le seuil auquel une offre obligatoire doit être lancée, en ce qui concerne ces sociétés, sera porté de 30 % à 50 %. Cette modification aura pour effet d'aligner le régime belge avec celui qui est applicable en France (voy. art. 235-2 du règlement général de l'AMF).

Die regeling is voorbehouden aan de vennootschappen waarvan een deel van de effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht, tot de handel op Alternext of de Vrije Markt zijn toegelaten, en waarvan geen enkel effect met stemrecht of dat toegang geeft tot stemrecht, tot de handel op een gereglementeerde markt is toegelaten. Met toepassing van die regeling wordt de drempel waarboven een verplicht bod moet worden uitgebracht, voor die vennootschappen, opgetrokken van 30% tot 50%. Die wijziging zal tot gevolg hebben dat de Belgische regeling wordt afgestemd op de in Frankrijk geldende regeling (zie art. 235-2 van het algemene reglement van de AMF).

Suite à cette modification, des modalités particulières d'application ont dû être définies pour les dérogations à l'obligation de lancer une offre visées à l'article 52, § 1er, 3° et 6° de l'arrêté du 27 avril 2007 : le pourcentage de 30% mentionné dans ces dispositions n'est en effet plus pertinent.

Ingevolge die wijziging dienden specifieke toepassingsmodaliteiten te worden gedefinieerd voor de afwijkingen van de verplichting om een bod uit te brengen als bedoeld in artikel 52, § 1, 3° en 6°, van het koninklijk besluit van 27 april 2007: het in die bepalingen vermelde percentage van 30% is immers niet langer pertinent.

Section II

Modifications de l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres de reprise

Afdeling II

Wijzigingen van het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen

Cette section contient les modifications apportées par le présent projet à l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres de reprise. Ces modifications visent à moderniser et adapter le régime de l'offre de reprise, suite notamment aux décisions jurisprudentielles intervenues depuis 2007 en matière d'offre de reprise.

Deze afdeling handelt over de wijzigingen die dit besluit aanbrengt in het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen. Die wijzigingen strekken ertoe de regeling van de openbare uitkoopbiedingen te moderniseren en aan te passen, voornamelijk ingevolge de jurisprudentiële beslissingen die sinds 2007 inzake openbare uitkoopbiedingen zijn genomen.

Depuis 2007, une série d'arrêts importants ont en effet été rendus par la Cour d'appel de Bruxelles et la Cour de cassation[5] en matière d'offres de reprise. A ces occasions, ces juridictions se sont prononcées sur différentes questions fondamentales qui se posaient dans la matière des offres de reprise, dont notamment la question de savoir si les détenteurs de titres disposent d'un droit subjectif à obtenir un 'juste' prix pour leurs titres et celle des contours de la mission de contrôle dévolue à la FSMA lors d'une offre de

Sinds 2007 hebben het Hof van Beroep te Brussel en het Hof van Cassatie[6] immers een aantal belangrijke arresten gewezen inzake uitkoopbiedingen. Die rechtscolleges hebben zich daarbij over verschillende fundamentele vragen uitgesproken die in verband met uitkoopbiedingen waren gerezen, waaronder de vraag of de effectenhouders een subjectief recht hebben om een 'billijke' prijs voor hun effecten te krijgen, alsook de vraag naar de draagwijdte van de toezichtsopdracht van de FSMA bij een

[5] Voy. les arrêts de la Cour d'appel de Bruxelles des 25 novembre 2008, 1er décembre 2008, 24 décembre 2009 et 26 mars 2015, ainsi que les arrêts de la Cour de cassation du 27 juin 2011 et du 3 mai 2012.

[6] Zie de arresten van het Hof van Beroep te Brussel van 25 november 2008, 1 december 2008, 24 december 2009 en 26 maart 2015, alsook de arresten van het Hof van Cassatie van 27 juni 2011 en 3 mei 2012.

reprise. Il a ainsi été jugé que les détenteurs de titres disposent d'un droit subjectif d'obtenir pour leurs titres, lors de l'offre de reprise, un prix qui sauvegarde leurs intérêts. Il ressort également de cette jurisprudence que les compétences de la FSMA en matière d'offre de reprise ne se limitent pas à un contrôle externe de l'information donnée par l'offrant quant au prix, mais qu'elles incluent également un contrôle en opportunité sur le prix offert. Dans son arrêt du 26 mars 2015, la Cour d'appel de Bruxelles a défini de manière plus précise le critère auquel devait répondre le prix offert (et, partant, la portée du contrôle exercé par la FSMA). Elle a précisé sur ce point que la notion de sauvegarde des intérêts des détenteurs de titres n'implique pas dans le chef de ceux-ci le droit à obtenir le prix le plus élevé possible, mais un prix en deçà duquel on devrait considérer que leurs intérêts sont nécessairement lésés.

uitkoopbod. Zo is geoordeeld dat de effectenhouders een subjectief recht hebben om voor hun effecten, bij een uitkoopbod, een prijs te krijgen die hun belangen vrijwaart. Uit die rechtspraak blijkt ook dat de bevoegdheden van de FSMA inzake uitkoopbiedingen zich niet beperken tot een externe controle van de informatie die de bieder over de prijs verstrekt, maar ook een opportuniteitscontrole van de geboden prijs omvatten. In zijn arrest van 26 maart 2015 heeft het Hof van Beroep te Brussel op nauwkeurigere wijze het criterium gedefinieerd waaraan de geboden prijs (en bijgevolg ook de draagwijdte van het toezicht door de FSMA) moet beantwoorden. Het Hof van Beroep heeft ter zake verduidelijkt dat het begrip 'vrijwaring van de belangen van de effectenhouders' niet impliceert dat zij het recht hebben om de hoogst mogelijke prijs te verkrijgen, maar een prijs waaronder hun belangen noodzakelijkerwijs kunnen worden geacht te zijn geschaad.

Considérant ces évolutions jurisprudentielles importantes, il apparaît indiqué de modifier certains points de l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres de reprise, selon la philosophie exposée ci-après.

In het licht van die belangrijke jurisprudentiële evoluties lijkt het aangewezen om het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen op bepaalde punten te wijzigen volgens de hieronder toegelichte filosofie.

L'objectif poursuivi par ces modifications est d'assurer que la décision de la FSMA d'autoriser le lancement de l'offre de reprise s'appuie sur des bases suffisamment solides. Il est en effet important que les détenteurs de titres, qui ne disposent pas de la possibilité de s'opposer au transfert de leurs titres, disposent de garanties suffisantes en ce qui concerne le prix payé par l'offrant et les conditions de l'offre. La principale des garanties qui existent à cet égard est offerte, comme actuellement, par l'intervention d'un expert indépendant rémunéré par l'offrant. Cet expert doit prendre la responsabilité d'attester que le prix offert ne méconnaît pas les intérêts des détenteurs de titres. La FSMA dispose de moyens d'action lui permettant de s'assurer que l'expert a exécuté sa mission de manière professionnelle et indépendante et qu'il a disposé de ressources suffisantes – que ce soit en termes d'expertise et d'expérience en termes de rémunération ou encore en termes de structure et d'organisation - pour ce faire. Au cas où elle ne dispose pas de tous les apaisements à cet égard, la FSMA peut notamment désigner un nouvel expert, aux frais de l'offrant.

Die wijzigingen streven ernaar te garanderen dat de beslissing van de FSMA om de lancering van een openbaar uitkoopbod toe te staan, op voldoende solide grondslagen is gebaseerd. Het is immers belangrijk dat de effectenhouders, die zich niet tegen de overdracht van hun effecten kunnen verzetten, voldoende garanties hebben in verband met de door de bieder betaalde prijs en de voorwaarden van het bod. Zoals thans, is de belangrijkste garantie op dat vlak de interventie van een onafhankelijk expert die door de bieder wordt betaald. Die expert moet de verantwoordelijkheid nemen om te certificeren dat de geboden prijs de belangen van de effectenhouders niet miskent. De FSMA beschikt over actiemiddelen aan de hand waarvan zij kan nagaan of de expert zijn opdracht professioneel en onafhankelijk heeft uitgevoerd, en of hij – zowel qua deskundigheid en ervaring als qua structuur en organisatie – over voldoende middelen beschikte om dat te doen. Indien de FSMA ter zake niet helemaal is gerustgesteld, kan zij met name, op kosten van de bieder, een nieuwe expert aanstellen.

Dans la mesure où l'offre de reprise vise au premier chef à permettre à l'offrant d'obtenir la totalité des titres de la société concernée, il est normal qu'il supporte le coût et les risques de l'opération, et que ceux-ci ne pèsent pas au premier chef sur la collectivité ou sur une autorité publique. Par ailleurs, l'évaluation d'une entreprise est une tâche complexe, qui fait appel à des compétences hautement spécialisées, et qui requiert une expérience spécifique, propre au secteur et au type d'entreprise concerné. Donner un rôle central à un expert indépendant et spécialisé paraît donc être une approche justifiée.

In de mate dat het uitkoopbod er in de eerste plaats toe strekt om de bieder in staat te stellen om alle effecten van de doelvennootschap in handen te krijgen, is het normaal dat hij de aan de verrichting verbonden kosten en risico's voor zijn rekening neemt, en dat deze niet in de eerste plaats op de gemeenschap of op een overheidsinstantie worden afgewenteld. Bovendien is de waardering van een onderneming een complexe taak, die sterk gespecialiseerde competenties vereist, alsook een specifieke ervaring die eigen is aan de sector en het soort betrokken onderneming. Een centrale rol toekennen aan een onafhankelijk en gespecialiseerd expert lijkt dus een gerechtvaardigde benadering te zijn.

Eu égard toutefois à la nature particulière de ce type d'opération et à la jurisprudence évoquée ci-dessus, il est évidemment nécessaire de s'assurer que la FSMA dispose dans les faits de la faculté de contrôler les conditions dans lesquelles se déroule l'opération et d'empêcher le lancement de celle-ci au cas où elle estime que les exigences établies par l'arrêté ne sont pas pleinement respectées.

Gelet evenwel op de specifieke aard van dat soort verrichting en op voornoemde rechtspraak, moet natuurlijk worden nagegaan of de FSMA feitelijk over de mogelijkheid beschikt om de voorwaarden te controleren waaronder de verrichting wordt uitgevoerd, en om te beletten dat die verrichting wordt uitgevoerd als zij van oordeel is dat niet ten volle aan de in het besluit vermelde vereisten is voldaan.

On notera également que les détenteurs de titres disposent, comme actuellement, de la faculté de faire part à la FSMA de leurs griefs, et qu'il n'est bien sûr pas porté atteinte au droit subjectif leur permettant le cas échéant d'exiger en justice le paiement d'un complément de prix.

Te noteren valt ook dat de effectenhouders, zoals thans, de mogelijkheid hebben om hun grieven aan de FSMA mee te delen, en dat natuurlijk geen afbreuk wordt gedaan aan het subjectieve recht op grond waarvan zij, in voorkomend geval, in rechte de betaling van een prijstoeslag kunnen eisen.

Art. 15

Art. 15

Cet article modifie l'article 1er de l'arrêté royal, de manière à adapter les définitions des notions d'établissement de crédit et de société de bourse. On renvoie pour plus de détails concernant ces modifications au commentaire de l'article 6.

Dit artikel wijzigt artikel 1 van het koninklijk besluit door de definities van de begrippen 'kredietinstelling' en 'beursvennootschap' aan te passen. Voor meer details over die wijzigingen wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 6.

Art. 16

Art. 16

Cet article modifie l'article 2 de l'arrêté royal, relatif aux exigences auxquelles doit répondre l'offre publique de reprise. Il est proposé d'affiner le critère auquel doit répondre le prix offert, en alignant la formulation de l'article 2, 4° de l'arrêté sur le critère dégagé par la Cour d'appel de Bruxelles dans son arrêt du 26 mars 2015. Celle-ci a en effet considéré qu'un prix 'qui sauvegarde les intérêts des détenteurs de titres' est un prix qui est raisonnablement en rapport avec la valeur de

Dit artikel wijzigt artikel 2 van het koninklijk besluit over de vereisten waaraan het openbaar uitkoopbod moet voldoen. Er wordt voorgesteld om het criterium waaraan de geboden prijs moet voldoen, te verfijnen door de formulering van artikel 2, 4°, van het besluit af te stemmen op het door het Hof van Beroep te Brussel in zijn arrest van 26 maart 2015 vastgelegde criterium. Het Hof heeft immers geoordeeld dat een prijs 'die de belangen van de effectenhouders vrijwaart' een

ceux-ci, et qui est supérieur au seuil en deçà duquel il devrait être constaté que les intérêts des actionnaires sont nécessairement lésés.

Conformément à cette approche, qui consiste à définir le juste prix de manière 'négative', il est proposé de désormais préciser explicitement dans l'arrêté que l'offre doit être formulée de telle sorte qu'elle ne méconnaît pas les intérêts des détenteurs de titres. Cette nouvelle formulation vise à exprimer de manière plus explicite dans la règlementation le critère dégagé par la jurisprudence, dans une optique de sécurité juridique. Sur le fond, la nature et la portée du droit subjectif des détenteurs de titres à un 'juste' prix ne sont toutefois pas affectées.

Art. 17

Cet article introduit dans l'article 3 de l'arrêté une disposition de détail en ce qui concerne les modalités de transmission de l'avis annonçant l'offre publique de reprise à la FSMA. La nouvelle disposition est identique à celle de l'article 5, alinéa 3 de l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres publiques d'acquisition.

Art. 18

L'article 4 de l'arrêté traite du dossier d'offre. La modification proposée vise à assurer que le choix de l'expert indépendant par l'offrant soit transparent, documenté et ait été suffisamment objectivé. Il est proposé d'imposer que le dossier d'offre contienne désormais un dossier documentant la procédure suivie par l'offrant lors du choix de l'expert indépendant. Il est exigé dans ce cadre que l'offrant ait consulté au moins trois prestataires répondant aux critères de l'article 5 de l'arrêté (voy. ci-dessous), et que les raisons motivant le choix de l'expert finalement désigné soient mentionnées.

Art. 19

A l'article 5 du même arrêté, des dispositions

prijs is die redelijkerwijs in verhouding staat tot de waarde van die belangen, en hoger ligt dan de drempel waaronder moet worden vastgesteld dat de belangen van de aandeelhouders noodzakelijkerwijs zijn geschaad.

Bij die benadering, die inhoudt dat de billijke prijs op 'negatieve' manier wordt gedefinieerd, wordt voorgesteld om in het besluit voortaan expliciet te verduidelijken dat het bod zo moet worden geformuleerd dat het de belangen van de effectenhouders niet miskent. Die nieuwe formulering strekt ertoe om, omwille van de rechtszekerheid, in de reglementering meer expliciet uiting te geven aan het door de rechtspraak vastgelegde criterium. Wat de grond betreft, ondervinden de aard en de draagwijdte van het subjectieve recht van de effectenhouders op een 'billijke' prijs echter geen negatieve impact.

Art. 17

Dit artikel voert in artikel 3 van het besluit een detailbepaling in over de modaliteiten voor de overlegging van de kennisgeving waarin het openbaar uitkoopbod aan de FSMA wordt aangekondigd. De nieuwe bepaling is identiek aan die van artikel 5, derde lid, van het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen.

Art. 18

Artikel 4 van het besluit handelt over het dossier over het bod. De voorgestelde wijziging strekt ertoe te garanderen dat de keuze van de onafhankelijke expert door de bieder transparant, gedocumenteerd en voldoende objectief is. Er wordt voorgesteld te eisen dat het dossier over het bod voortaan een dossier bevat dat de door de bieder gevolgde procedure bij de keuze van de onafhankelijke expert met bewijsstukken staaft. In dat kader wordt geëist dat de bieder minstens drie dienstverleners heeft gecontacteerd die aan de voorwaarden van artikel 5 van het besluit voldoen (zie hieronder), en dat de redenen worden vermeld die ten grondslag liggen aan de keuze van de onafhankelijke expert die uiteindelijk wordt aangeduid.

Art. 19

In artikel 5 van hetzelfde besluit worden

complémentaires sont insérées en ce qui concerne la rémunération, l'expertise et l'expérience de l'expert. Ces exigences visent, ensemble avec les conditions de professionnalisme et d'indépendance auxquelles doit déjà répondre l'expert, à apporter des garanties élevées en ce qui concerne la qualité du rapport fourni par l'expert.

bijkomende bepalingen over de vergoeding, de deskundigheid en de ervaring van de expert opgenomen. Die vereisten strekken er, samen met de voorwaarden inzake professionaliteit en onafhankelijkheid waaraan de expert al moet voldoen, toe sterke garanties te bieden met betrekking tot de kwaliteit van het door de expert afgeleverde verslag.

Dans le paragraphe 3 nouveau, il est ainsi précisé que la rémunération de l'expert, qui est supportée par l'offrant, ne peut donner lieu à un conflit d'intérêt dans son chef ; ceci implique notamment qu'elle doit être forfaitaire et ne pas être liée à l'issue de l'offre ou la valorisation de la société. Elle doit être fixée en proportion de l'ampleur et de la complexité de la mission, de manière à permettre à l'expert de consacrer des moyens et un temps suffisant à l'accomplissement de sa mission.

De nieuwe paragraaf 3 verduidelijkt dat de vergoeding van de expert, die door de bieder wordt gedragen, geen aanleiding mag geven tot een belangenconflict in zijn hoofde. Dit impliceert onder andere dat de vergoeding forfaitair moet zijn en niet aan de afloop van het bod of de waardebepaling van de vennootschap mag worden gekoppeld. Zij moet worden vastgesteld in functie van de omvang en de complexiteit van de opdracht, zodat de expert voldoende middelen en tijd kan uittrekken voor de uitvoering van zijn opdracht.

Le paragraphe 4 nouveau établit des exigences minimales en ce qui concerne l'expertise et l'expérience dont doit disposer l'expert. Cette expertise et cette expérience doivent, pour autant que possible, avoir trait à des entreprises de la taille et du secteur de la société visée. Il est également précisé que la structure et l'organisation de l'expert doivent être appropriées à l'ampleur de la mission. L'objectif de cette nouvelle disposition est donc de s'assurer que l'expert indépendant désigné par l'offrant sera effectivement en mesure d'établir un rapport répondant à des exigences de qualité élevées.

De nieuwe paragraaf 4 legt minimumvereisten op met betrekking tot de deskundigheid en ervaring waarover de expert moet beschikken. Die deskundigheid en ervaring moeten, voor zover mogelijk, betrekking hebben op ondernemingen die dezelfde omvang hebben en tot dezelfde sector behoren als de doelvennootschap. Ook wordt verduidelijkt dat de structuur en de organisatie van de expert aan de omvang van de opdracht moeten zijn aangepast. Die nieuwe bepaling strekt er dus toe te garanderen dat de door de bieder aangestelde onafhankelijke expert effectief in staat zal zijn een verslag op te stellen dat aan hoge kwaliteitsvereisten voldoet.

Art. 20

Art. 20

Cet article complète les exigences applicables sur le plan du contenu du rapport de l'expert.

Dit artikel vervolledigt de vereisten met betrekking tot de inhoud van het verslag van de expert.

En premier lieu, l'expert devra désormais également attester dans son rapport du fait que les hypothèses et les méthodes utilisées sont raisonnables et pertinentes. C'est en effet à l'expert de déterminer, sous sa responsabilité, les paramètres sur lesquels repose l'appréciation que contient son rapport.

In de eerste plaats moet de expert in zijn verslag voortaan ook bevestigen dat de door hem gebruikte hypotheses en methodes redelijk en pertinent zijn. Het is immers aan de expert om op eigen verantwoordelijkheid te bepalen op welke parameters de beoordeling in zijn verslag berust.

Par ailleurs, le 6° est modifié : le rapport de l'expert devra contenir une déclaration, formulée de manière inconditionnelle et sans réserve, attestant du fait que le prix ne méconnaît pas les

Verder wordt de bepaling onder 6° gewijzigd: het verslag van de expert moet een onvoorwaardelijke en zonder voorbehoud geformuleerde verklaring bevatten die bevestigt

intérêts des détenteurs de titres. On notera que cette exigence est exprimée de manière 'négative', conformément à la jurisprudence récente de la Cour d'appel de Bruxelles : dans la mesure où une entreprise peut être évaluée de plusieurs manières différentes, il ne peut pas être exigé de l'expert qu'il désigne 'la' valeur qui sauvegardera les intérêts des détenteurs de titres. L'expert devra attester du fait que le prix offert ne se situe pas à un niveau auquel les intérêts des détenteurs de titres sont lésés. Cette attestation doit être exprimée de manière inconditionnelle et sans réserve : on estime en effet que le critère utilisé offre suffisamment de souplesse pour permettre à l'expert de ne pas utiliser de 'disclaimers' qui limiteraient la portée de son rapport.

Enfin, il est demandé à l'expert de justifier dans son rapport qu'il répond pleinement aux exigences d'indépendance et de professionnalisme énumérées à l'article 5 de l'arrêté (voy. ci-dessus).

Art. 21

Cet article est relatif au mémoire en réponse rédigé par l'organe d'administration de la société visée. Comme auparavant, ce mémoire en réponse doit être approuvé par la FSMA.

Les modifications qu'il est proposé d'apporter portent sur le moment auquel le mémoire doit être soumis à la FSMA (dans un délai de quinze jours ouvrables à compter de la publication de l'avis) et sur le fait que l'organe d'administration devra donner son opinion quant au fait de savoir si le prix offert méconnaît ou non les intérêts des détenteurs de titres. Par ailleurs, l'article 7/2 nouveau introduit par le projet reprend la disposition existante de l'article 28, § 1er, alinéa 2 de l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres publiques d'acquisition : il est en effet important que les différents points de vue soient mentionnés dans le mémoire en réponse, au cas où des positions divergentes existent au sein de l'organe d'administration.

Art. 22 à 28

Ces articles modifient les dispositions de l'arrêté qui ont trait aux prérogatives de la FSMA et à la

dat de prijs de belangen van de effectenhouders niet miskent. Te noteren valt dat dit vereiste op 'negatieve' wijze is geformuleerd, conform de recente rechtspraak van het Hof van Beroep te Brussel: aangezien een onderneming op verschillende manieren kan worden gewaardeerd, kan van de expert niet worden geëist dat hij "dé" waarde bepaalt die de belangen van de effectenhouders vrijwaart. De expert zal moeten bevestigen dat de geboden prijs niet op een niveau ligt waarop de belangen van de effectenhouders worden geschaad. Die bevestiging moet onvoorwaardelijk en zonder voorbehoud worden geformuleerd: er wordt immers van uitgegaan dat het gebruikte criterium soepel genoeg is om de expert in staat te stellen geen *'disclaimers'* te gebruiken die de draagwijdte van zijn verslag zouden beperken.

Tot slot wordt de expert gevraagd om in zijn verslag te verklaren dat hij ten volle voldoet aan de in artikel 5 van het besluit vermelde vereisten inzake onafhankelijkheid en professionalisme (zie hierboven).

Art. 21

Dit artikel handelt over de memorie van antwoord die door het bestuursorgaan van de doelvennootschap wordt opgesteld. Zoals voorheen, moet die memorie van antwoord door de FSMA worden goedgekeurd.

De voorgestelde wijzigingen betreffen het moment waarop de memorie aan de FSMA moet worden voorgelegd (voortaan moet dat binnen een termijn van vijftien werkdagen na de openbaarmaking van de kennisgeving) en het feit dat het bestuursorgaan zijn standpunt zal moeten geven over de vraag of de geboden prijs de belangen van de effectenhouders al dan niet miskent. Overigens neemt het door het ontwerp ingevoerde nieuwe artikel 7/2 de bestaande bepaling van artikel 28, § 1, tweede lid, van het koninklijk besluit van 27 april 2007 over de openbare overnamebiedingen over: het is immers belangrijk dat de eventuele verschillende standpunten die binnen het bestuursorgaan bestaan, allemaal aan bod komen in de memorie van antwoord.

Art. 22 tot 28

Deze artikelen wijzigen de bepalingen van het besluit over de prerogatieven van de FSMA en de

faculté pour les détenteurs de titres de formuler des griefs en ce qui concerne les conditions de l'offre.

L'ensemble des dispositions relatives à cet aspect du régime sera désormais regroupé dans la section IV de l'arrêté, intitulée « Intérêts des détenteurs de titres ». Pour cette raison, l'actuel article 9, § 2 est abrogé.

Les détenteurs de titres conservent, comme actuellement, la faculté de faire part à la FSMA, dans les quinze jours ouvrables suivant la publication de l'avis, des griefs qu'ils formulent en ce qui concerne l'offre.

Par ailleurs, l'article 11 nouveau détaille les deux types de mesures qui peuvent être prises par la FSMA dans le cadre de l'offre de reprise :

- dans un délai de quinze jours ouvrables suivant l'échéance du délai ouvert aux détenteurs de titres pour faire part de leurs griefs, la FSMA peut faire part de ses remarques à l'offrant concernant le respect de la loi ou de l'arrêté. Ces remarques peuvent être rendues publiques. L'offrant dispose d'un délai de quinze jours ouvrables pour répondre à ces remarques et, le cas échéant, modifier son offre dans un sens plus favorable pour les détenteurs de titres. A l'issue de ce délai de quinze jours, la FSMA dispose de la faculté de communiquer de nouvelles remarques ou de désigner un nouvel expert (voy. ci-dessous). Elle peut également enjoindre à l'offrant de prendre des mesures afin de préserver les intérêts des détenteurs de titres ;

- au cas où la protection des droits des détenteurs de titres l'exige, la FSMA peut également procéder, aux frais de l'offrant, à la désignation d'un nouvel expert indépendant. Une telle décision pourra notamment être prise au cas où la FSMA est d'avis que l'expert ou le rapport qu'il a rédigé ne répondent pas aux exigences de l'arrêté. La décision de désigner un nouvel expert peut également être rendue publique. Ce nouvel expert sera à son tour chargé de rédiger un rapport, conformément aux dispositions de l'arrêté.

Au cas où ce nouvel expert est d'avis que le prix offert ne méconnaît pas les intérêts des détenteurs de titres, la procédure d'offre reprend son cours sur la base du nouveau rapport : un

mogelijkheid voor de effectenhouders om hun grieven over de voorwaarden van het bod te formuleren.

Alle bepalingen over dit aspect van de regeling worden voortaan gebundeld in afdeling IV van het besluit getiteld "Belangen van de effectenhouders". Om die reden wordt het huidige artikel 9, § 2, opgeheven.

De effectenhouders behouden, zoals thans het geval is, de mogelijkheid om, binnen een termijn van vijftien werkdagen na de openbaarmaking van de kennisgeving, hun grieven over het bod aan de FSMA mee te delen.

Bovendien bevat het nieuwe artikel 11 detailinformatie over de twee soorten maatregelen die de FSMA in het kader van een uitkoopbod kan nemen:

- binnen een termijn van vijftien werkdagen na afloop van de termijn waarbinnen de effectenhouders hun grieven kunnen meedelen, kan de FSMA aan de bieder kennis geven van haar opmerkingen inzake de naleving van de wet of van het besluit. Zij kan haar opmerkingen openbaar maken. De bieder beschikt over een termijn van vijftien werkdagen om op die opmerkingen te antwoorden en zijn bod eventueel in gunstigere zin voor de effectenhouders te wijzigen. Na afloop van die termijn van vijftien werkdagen kan de FSMA nieuwe opmerkingen formuleren of een nieuwe expert aanstellen (zie hieronder). Ook kan zij de bieder aanmanen om maatregelen te nemen om de belangen van de effectenhouders te vrijwaren;

- indien de bescherming van de rechten van de effectenhouders dit vereist, kan de FSMA, op kosten van de bieder, een nieuwe onafhankelijke expert aanstellen. Die beslissing kan in het bijzonder worden genomen wanneer de FSMA van oordeel is dat de expert of het door hem opgestelde verslag niet aan de vereisten van het besluit voldoen. Ook de beslissing om een nieuwe expert aan te stellen, kan openbaar worden gemaakt. Die nieuwe expert zal op zijn beurt een verslag moeten opstellen, conform de bepalingen van het besluit.

Indien de nieuwe expert van oordeel is dat de geboden prijs de belangen van de effectenhouders niet miskent, loopt de biedprocedure voort op basis van het nieuwe

mémoire en réponse devra être rédigé par l'organe d'administration de la société visée et les détenteurs de titres auront de nouveau la possibilité de faire part de leurs éventuels griefs à la FSMA. Cette dernière conservera également la possibilité de communiquer des remarques à l'offrant, au cas où elle estime que les documents qui lui sont soumis sont incomplets ou qu'un complément d'information est nécessaire (voy. ci-dessus).

Dans le cas où le nouvel expert n'est pas en mesure d'attester que le prix offert ne méconnaît pas les intérêts des détenteurs de titres, l'offrant dispose de deux choix : (a) renoncer à lancer son offre (auquel cas il ne peut en lancer une nouvelle avant l'écoulement d'un délai de deux ans) ou (b) en modifier les conditions et modalités (auquel cas l'expert adaptera son rapport et la FSMA pourra de nouveau faire part de ses remarques). L'offrant doit communiquer son choix entre ces deux hypothèses dans les dix jours ouvrables de la transmission du rapport ; à défaut, il est présumé renoncer à lancer son offre.

L'offrant ne peut effectivement lancer son offre que moyennant l'autorisation de la FSMA. Cette autorisation n'est donnée que (a) s'il a été donné suite à toutes les mesures prises par la FSMA en vertu de l'article 11, (b) si la FSMA est d'avis que le rapport de l'expert satisfait aux exigences de l'arrêté et pour autant que l'expert ait conclu que le prix offert ne méconnaît pas les intérêts des détenteurs de titres, et (c) à condition que la FSMA ait approuvé le prospectus et le mémoire en réponse.

Section III

Modifications de l'arrêté royal du 17 mai 2007 relatif aux pratiques de marché primaire

Art. 29 à 35

Ces dispositions adaptent les références à la loi du 16 juin 2006 reprises dans l'arrêté royal du 17 mai 2007 suite à l'entrée en vigueur de la loi du 11 juillet 2018.

Section IV

Modifications de l'arrêté royal du 14

verslag: het bestuursorgaan van de doelvennootschap zal een memorie van antwoord moeten opstellen en de effectenhouders zullen hun eventuele grieven opnieuw aan de FSMA kunnen meedelen. Voor de FSMA blijft de mogelijkheid bestaan om opmerkingen aan de bieder mee te delen, indien zij van oordeel is dat de haar overgelegde documenten onvolledig zijn of dat bijkomende informatie nodig is (zie hierboven).

Indien de nieuwe expert niet kan bevestigen dat de geboden prijs de belangen van de effectenhouders niet miskent, heeft de bieder twee mogelijkheden: (a) ervan afzien om zijn bod uit te brengen (in dat geval mag hij gedurende twee jaar geen nieuw bod uitbrengen) of (b) de voorwaarden en nadere regels van het bod wijzigen (in dat geval zal de expert zijn verslag aanpassen en zal de FSMA opnieuw opmerkingen kunnen formuleren). De bieder moet zijn keuze tussen beide mogelijkheden uiterlijk tien werkdagen na de overlegging van het verslag meedelen; doet hij dat niet, dan wordt hij geacht ervan af te zien zijn bod uit te brengen.

De bieder mag zijn bod pas effectief uitbrengen nadat de FSMA daar toestemming voor heeft gegeven. Die toestemming wordt pas gegeven (a) als uitvoering is gegeven aan alle maatregelen die de FSMA krachtens artikel 11 heeft genomen, (b) als de FSMA van oordeel is dat het verslag van de expert aan de vereisten van het besluit voldoet en voor zover de expert concludeert dat de geboden prijs de belangen van de effectenhouders niet miskent, en (c) op voorwaarde dat de FSMA het prospectus en de memorie van antwoord heeft goedgekeurd.

Afdeling III

Wijzigingen aan het koninklijk besluit van 17 mei 2007 betreffende de primaire marktpraktijken

Art. 29 tot 35

Deze bepalingen passen de verwijzingen aan de wet van 16 juni 2006 opgenomen in het koninklijk besluit van 17 mei 2007 aan de inwerkingtreding van de wet van 11 juli 2018.

Afdeling IV

Wijzigingen aan het koninklijk besluit van 14

novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé

Art. 36

Certaines sociétés cotées ont l'obligation d'effectuer une déclaration d'information non financière en application de l'article 96, § 4 du Code des sociétés. Elles ont à cet égard la faculté de reprendre la déclaration dans leur rapport annuel ou dans un rapport séparé, annexé au rapport annuel.

Au cas où la déclaration est incluse dans le rapport annuel, elle forme une partie du rapport financier annuel visé à l'article 12 de l'arrêté royal du 14 novembre 2007 et est de ce fait automatiquement considérée comme de l'information réglementée. Ce n'est toutefois pas le cas si la déclaration est rédigée sous la forme d'un rapport séparé. Pour éviter qu'une déclaration rédigée sous la forme d'un rapport séparé soit traitée différemment qu'une déclaration intégrée dans le rapport annuel, la définition de la notion d'information réglementée est explicitement élargie aux déclarations non financières visées à l'article 96, § 4 du Code des sociétés.

november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt

Art. 36

Op grond van artikel 96, § 4, van het Wetboek van vennootschappen zijn bepaalde genoteerde vennootschappen verplicht een verklaring van niet-financiële informatie op te maken. Het staat hen daarbij vrij de verklaring op te nemen in het jaarverslag dan wel in een afzonderlijk verslag dat als bijlage bij het jaarverslag wordt gevoegd.

Als de verklaring in het jaarverslag wordt opgenomen, vormt zij een onderdeel van het jaarlijks financieel verslag zoals bedoeld in artikel 12 van het koninklijk besluit van 14 november 2017 en kwalificeert zij automatisch als gereglementeerde informatie. Dit is echter niet het geval als de verklaring opgemaakt wordt als afzonderlijk verslag. Om te vermijden dat een verklaring opgemaakt als afzonderlijk verslag anders zou worden behandeld dan een in het jaarverslag geïntegreerde verklaring, wordt de definitie van het begrip gereglementeerde informatie uitdrukkelijk uitgebreid tot de verklaring van niet-financiële informatie zoals bedoeld in artikel 96, § 4, van het Wetboek van vennootschappen.

Section V

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

Art. 37 et 38

Ces deux articles abrogent les dispositions de l'arrêté royal du 21 août 2008 devenues sans objet, suite notamment à l'entrée en vigueur du règlement (UE) 600/2014 du Parlement européen et du Conseil du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers et modifiant le règlement (UE) 648/2012.

Afdeling V

Wijzigingen van het koninklijk besluit van 21 augustus 2008 houdende nadere regels voor bepaalde multilaterale handelsfaciliteiten

Art. 37 en 38

Deze twee artikelen heffen de bepalingen van het koninklijk besluit van 21 augustus 2008 op die geen voorwerp meer hebben, onder andere ingevolge de inwerkingtreding van verordening (EU) 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012.

Section VI

Modifications de l'arrêté royal du 9 octobre 2009 relatif au caractère public de la sollicitation de fonds remboursables

Afdeling VI

Wijzigingen van het koninklijk besluit van 9 oktober 2009 over het openbaar karakter van de werving van terugbetaalbare gelden

Art. 39 et 40

Ces articles adaptent les références contenues dans les articles 1er et 2 de l'arrêté royal du 9 octobre 2009 suite à l'adoption de la loi du 11 juillet 2018 et aux autres récentes évolutions législatives (nouvelle loi bancaire par exemple).

Art. 39 en 40

Deze artikelen passen de verwijzingen in de artikelen 1 en 2 van het koninklijk besluit van 9 oktober 2009 aan ingevolge de goedkeuring van de wet van 11 juli 2018 en andere recente wetgevende ontwikkelingen (bv. de nieuwe bankwet).

Section VII

Modifications de l'arrêté royal du 25 avril 2014 imposant certaines obligations en matière d'information lors de la commercialisation de produits financiers auprès des clients de détail

Art. 41 à 46

Ces articles adaptent les références contenues dans les articles 1er, 2, 9, 11, 12 et 26 de l'arrêté royal du 25 avril 2014 suite à l'adoption de la loi du 11 juillet 2018 et à l'entrée en vigueur du nouveau règlement prospectus.

Par ailleurs, l'article 36, 2° de l'arrêté en projet introduit un paragraphe 1er/1 nouveau dans l'article 9 de l'arrêté royal du 25 avril 2014. Cette nouvelle disposition apporte des modifications en ce qui concerne les exigences de contenu applicables aux communications à caractère promotionnel diffusées lors de la commercialisation d'instruments de placement.

Cette disposition prend acte de l'entrée en vigueur de l'article 22 du nouveau règlement prospectus, relatif aux communications à caractère promotionnel se rapportant à une offre au public de valeurs mobilières ou à une admission de valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé. L'article 22, paragraphes 2 à 4 du nouveau règlement prospectus établit les exigences de contenu auxquelles doivent répondre les communications à caractère promotionnel concernées. Le paragraphe 9 du même article habilite en outre la Commission à adopter des normes techniques de réglementation pour préciser ces exigences, sur proposition d'ESMA. A compter du 21 juillet 2019, ce nouveau régime se substituera automatiquement aux régimes nationaux existants sur les publicités, en raison du caractère directement applicable et obligatoire du règlement. A compter de cette date, les Etats

Afdeling VII

Wijzigingen aan het koninklijk besluit van 25 april 2014 betreffende bepaalde informatieverplichtingen bij de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten

Art. 41 tot 46

Deze artikelen passen de verwijzingen in de artikelen 1, 2, 9, 11, 12 en 26, van het koninklijk besluit van 25 april 2014 aan ingevolge de goedkeuring van de wet van 11 juli 2018 en de inwerkingtreding van de nieuwe prospectusverordening.

Bovendien voert artikel 36, 2°, van het ontwerpbesluit in artikel 9 van het koninklijk besluit van 25 april 2014 een nieuwe paragraaf 1/1 in. Die nieuwe paragraaf brengt wijzigingen aan in de inhoudelijke vereisten die gelden voor de reclame die bij de commercialisering van beleggingsinstrumenten wordt verspreid.

Deze bepaling neemt akte van de inwerkingtreding van artikel 22 van de nieuwe prospectusverordening over de reclame betreffende een aanbieding van effecten aan het publiek of een toelating van effecten tot de handel op een gereglementeerde markt. Artikel 22, lid 2 tot 4, van de nieuwe prospectusverordening bepaalt de inhoudelijke vereisten waaraan de betrokken reclame moet voldoen. Bovendien machtigt lid 9 van datzelfde artikel de Commissie om de technische reguleringsnormen vast te stellen die nadere invulling geven aan die vereisten, en dit op voorstel van ESMA. Vanaf 21 juli 2019 zal die nieuwe regeling automatisch in de plaats treden van de bestaande nationale reclameregelingen, ingevolge het rechtstreeks toepasselijke en verplichte karakter van de verordening. Vanaf die datum zal het de lidstaten, met andere woorden, niet langer zijn toegestaan om een andere reclameregeling dan die van de

membres ne seront en d'autres termes plus autorisés à maintenir en application un régime relatif aux publicités autre que celui prévu par le règlement.

verordening te blijven toepassen.

L'article 21, § 1er de la loi du 11 juillet 2018 rend les exigences prévues par l'article 22 du règlement prospectus applicables aux offres au public et aux admissions à la négociation sur un marché réglementé portant sur des instruments de placement, en ce compris donc des instruments qui ne sont pas des valeurs mobilières. Le législateur a donc élargi le champ d'application des dispositions concernées du règlement prospectus.

Artikel 21, § 1, van de wet van 11 juli 2018 verklaart de vereisten van artikel 22 van de prospectusverordening van toepassing op de aanbiedingen van beleggingsinstrumenten aan het publiek en op de toelatingen van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, inclusief dus instrumenten die geen effecten zijn. De wetgever heeft het toepassingsgebied van de betrokken bepalingen van de prospectusverordening dus uitgebreid.

Par ailleurs, comme c'est déjà le cas actuellement, l'article 9, § 3 nouveau de l'arrêté royal rend applicable le régime relatif aux publicités (à l'exception du contrôle *a priori* de la FSMA) à la commercialisation d'instruments de placement auprès d'investisseurs de détail dans le cadre de certaines offres au public exemptées de l'obligation de prospectus ou de note d'information (offres au public visées à l'article 1er, paragraphe 2 du règlement 2017/1129 ou à l'article 10, §§ 2 et 3 de la loi du 11 juillet 2018).

Bovendien verklaart het nieuwe artikel 9, § 3, van het koninklijk besluit, zoals dat thans ook al het geval is, de reclameregeling (met uitzondering van de a-prioricontrole door de FSMA) van toepassing op de commercialisering van beleggingsinstrumenten bij niet-professionele cliënten in het kader van bepaalde aanbiedingen aan het publiek die zijn vrijgesteld van de verplichting om een prospectus of een informatienota op te stellen (aanbiedingen aan het publiek als bedoeld in artikel 1, lid 2, van verordening 2017/1129 of artikel 10, §§ 2 en 3, van de wet van 11 juli 2018).

Il découle donc de la disposition en projet que toutes les publicités et autres documents et avis diffusés auprès de clients de détail lors de la commercialisation d'instruments de placement devront, sur le plan du contenu, répondre aux exigences prévues par et en vertu de l'article 22, paragraphes 2 à 5 du règlement 2017/1129.

Uit de ontwerpbepaling vloeit dus voort dat alle reclame en andere documenten en berichten die bij de commercialisering van beleggingsinstrumenten bij niet-professionele cliënten worden verspreid, inhoudelijk zullen moeten voldoen aan de vereisten bepaald door en krachtens artikel 22, lid 2 tot 5, van verordening 2017/1129.

Section VIII

Modifications à l'arrêté royal du 5 mars 2017 relatif aux fonds starter publics et aux pricaf privées starters

Art. 47 à 49

Ces articles adaptent les références contenues dans les articles 2, 25 et 35 de l'arrêté royal du 5 mars 2017 suite à l'adoption de la loi du 11 juillet 2018 et à l'entrée en vigueur du nouveau règlement prospectus.

Afdeling VIII

Wijzigingen aan het koninklijk besluit van 5 maart 2017 met betrekking tot de openbare startersfondsen en de private startersprivaks

Art. 47 tot 49

Deze artikelen passen de verwijzingen in de artikelen 2, 25 en 35, van het koninklijk besluit van 5 maart 2017 aan ingevolge de goedkeuring van de wet van 11 juli 2018 en de inwerkingtreding van de nieuwe prospectusverordening.

Chapitre III

Dispositions abrogatoires et diverses

Art. 50

Conformément au choix fait par le législateur d'appliquer dans une large mesure le régime du règlement prospectus aux offres au public portant sur des instruments de placement autres que des valeurs mobilières (voy. l'art. 8 de la loi du 11 juillet 2018), il est proposé d'abroger l'arrêté royal du 31 octobre 1991 relatif au prospectus à publier en cas d'émission publique de titres et valeurs.

Art. 51

Le paragraphe 1er de cet article modifie, à compter du 21 juillet 2019, l'article 47/2 de l'arrêté royal du 27 avril 2007 (voy. ci-dessus, le commentaire de l'article 9) suite à l'entrée en vigueur à cette date du règlement prospectus. Il s'agit d'une modification de référence, sans conséquences sur le contenu de l'article 47/2 précité.

Le paragraphe 2 modifie, à compter du 21 juillet 2018, l'article 9, § 3 de l'arrêté royal du 25 avril 2014 imposant certaines obligations en matière d'information lors de la commercialisation de certains produits financiers auprès d'investisseurs de détail, de manière à tenir compte de l'entrée en vigueur à cette date de l'article 10 de la loi du 11 juillet 2018. L'objectif de cette disposition transitoire est de fixer, pour la période comprise entre le 21 juillet 2018 (entrée en vigueur des nouveaux seuils de l'obligation de prospectus et du régime de la note d'information) et le 21 juillet 2019 (entrée en vigueur du régime du règlement prospectus dans sa totalité), le régime applicable aux publicités relatives aux offres au public qui tombent dans le champ d'application du régime *de minimis* prévu par l'article 10, § 3, 2° de la loi du 11 juillet 2018. Ce régime est identique à celui qui est applicable aux publicités relatives aux autres offres qui ne requièrent pas la publication d'un prospectus: ces publicités, si elle ne doivent pas être approuvées par la FSMA avant leur diffusion, sont néanmoins soumises à certaines dispositions de la loi du 16 juin 2006, de même qu'aux règles de contenu prévues par les articles 12 et suivants de l'arrêté

Hoofdstuk III

Opheffings- en diverse bepalingen

Art. 50

Overeenkomstig de door de wetgever gemaakte keuze om de regeling van de prospectusverordening op ruime schaal toe te passen op de aanbiedingen aan het publiek van beleggingsinstrumenten die geen effecten zijn (zie art. 8 van de wet van 11 juli 2018), wordt de opheffing voorgesteld van het koninklijk besluit van 31 oktober 1991 over het prospectus dat moet worden gepubliceerd bij openbare uitgifte van effecten en waarden.

Art. 51

Paragraaf 1 van dit artikel wijzigt, met ingang van 21 juli 2019, artikel 47/2 van het koninklijk besluit van 27 april 2007 (zie de commentaar bij artikel 9 hierboven) ingevolge de inwerkingtreding van de prospectusverordening op die datum. Het gaat daarbij om een referentiewijziging, die geen impact heeft op de inhoud van voornoemd artikel 47/2.

Paragraaf 2 van dit artikel wijzigt, met ingang van 21 juli 2018, artikel 9, § 3, van het koninklijk besluit van 25 april 2014 betreffende bepaalde informatieverplichtingen bij de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten, om rekening te houden met de inwerkingtreding van artikel 10 van de wet van 11 juli 2018 op die datum. Die overgangsbepaling strekt ertoe om, voor de periode tussen 21 juli 2018 (inwerkingtreding van de nieuwe drempels voor de prospectusplicht en de regeling van de informatienota) en 21 juli 2019 (inwerkingtreding van de regeling van de prospectusverordening in haar totaliteit), de geldende regeling vast te stellen voor de reclame voor de aanbiedingen aan het publiek die onder de toepassing vallen van de *de minimis*-regeling van artikel 10, § 3, 2°, van de wet van 11 juli 2018. Die regeling is identiek aan de geldende regeling voor de reclame voor andere aanbiedingen waarvoor geen prospectus moet worden gepubliceerd: voor die reclame, die niet door de FSMA moet worden goedgekeurd vóór de verspreiding ervan, gelden echter sommige bepalingen van de wet van 16 juni 2006, alsook de inhoudelijke regels als bedoeld in artikel 12 en volgende van het

royal du 25 avril 2014.

koninklijk besluit van 25 april 2014.

Chapitre IV

Disposition transitoire, entrée en vigueur et exécution

Hoofdstuk IV

Overgangsbepaling, inwerkingtreding en uitvoering

Art. 52

Cet article précise que les dispositions du chapitre Ier, section I (seuil de l'obligation de prospectus pour les offres au public portant sur des instruments de placement admis ou à admettre sur certains MTF), du chapitre II (contenu de la note d'information), et du chapitre III, section I (modifications à l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres publiques d'acquisition) et section II (modifications à l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres de reprise) ne s'appliquent pas aux opérations en cours lors de leur entrée en vigueur.

Art. 52

Dit artikel verduidelijkt dat de bepalingen van hoofdstuk I, afdeling I (drempel van de prospectusverplichting voor de aanbiedingen aan het publiek van beleggingsinstrumenten die tot de verhandeling op bepaalde MTF's zijn of zullen worden toegelaten), van hoofdstuk II (inhoud van de informatienota), en van hoofdstuk III, afdeling I (wijzigingen aan het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen) en afdeling II (wijzigingen aan het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen) niet van toepassing zijn op de verrichtingen die op de dag van hun inwerkingtreding reeds lopen.

Art. 53 et 54

L'article 53 règle l'entrée en vigueur des dispositions du présent projet selon les modalités suivantes:

Art. 53 en 54

Artikel 53 regelt de inwerkingtreding van de bepalingen van dit ontwerp als volgt:

- les mesures qui ont trait au régime de la note d'information (chapitres Ier et II et art. 44, 45, 48, 49 et 51, § 2) et les dispositions du chapitre III, section I, II, IV et V (modifications de l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres publiques d'acquisition, de l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres de reprises, de l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé et de l'arrêté royal du 21 août 2008 fixant les règles complémentaires applicables à certains systèmes multilatéraux de négociation) entrent en vigueur le dixième jour suivant la publication du présent projet au Moniteur belge;

- de maatregelen in verband met de informatienota (hoofdstukken I en II en art. 44, 45, 48, 49 en 51, § 2) en de bepalingen van hoofdstuk III, afdeling I, II, IV en V, (wijzigingen van het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, van het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen, 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 en van het koninklijk besluit van 21 augustus 2008 houdende nadere regels voor bepaalde multilaterale handelsfaciliteiten), treden in werking op de tiende dag na de bekendmaking van dit ontwerp in het Belgisch Staatsblad;

- les autres dispositions du présent projet (chapitre III, section III et VI, art. 41 à 43, 46, 47, 50 et 51, § 1er) entrent en vigueur le 21 juillet 2019, à savoir le jour où le règlement prospectus entrera en application.

- de overige bepalingen van dit ontwerp (hoofdstuk III, afdeling III en VI, art. 41 tot 43, 46, 47, 50 en 51, § 1) treden in werking op 21 juli 2019, i.e. de dag waarop de prospectusverordening in werking zal treden.

Des régimes transitoires particuliers sont prévus

Voor sommige bepalingen van het besluit wordt

pour certaines dispositions de l'arrêté (voy. le commentaire de l'art. 51 ci-dessus).

L'article 54 désigne les ministres responsables de l'exécution de l'arrêté.

Nous avons l'honneur d'être, Sire, de Votre Majesté, les très respectueux et très fidèles serviteurs,

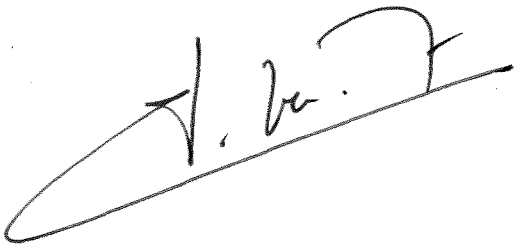
in specifieke overgangsmaatregelen voorzien (zie de commentaar bij artikel 51 hierboven).

Artikel 54 wijst de ministers aan die met de uitvoering van het besluit zijn belast.

We hebben de eer te zijn, Sire, van Uwe Majesteit, de zeer eerbiedige en zeer getrouwe dienaren,

Le Ministre des Finances,

De Minister van Fianciën,



Johan VAN OVERTVELDT

Le Ministre de l'Économie et des Consommateurs,

De Minister van Economie en Consumenten,

Kris PEETERS

Bijlagen bij het koninklijk besluit van ..... over de publicatie van een informatienota bij een aanbieding aan het publiek of een toelating tot de verhandeling op een MTF en houdende diverse financiële bepalingen

Annexes à l'arrêté royal du ..... relatif à la publication d'une note d'information en cas d'offre au public ou d'admission à la négociation sur un MTF et portant des dispositions financières diverses

ANNEXE I – CONTENU DE LA NOTE D'INFORMATION (OFFRE AU PUBLIC)

BIJLAGE I – INHOUD VAN DE INFORMATIENOTA (AANBIEDING AAN HET PUBLIEK)

NOTE D'INFORMATION RELATIVE À L'OFFRE DE *[NOM DE L'INSTRUMENT DE PLACEMENT OFFERT]* PAR *[NOM DE L'OFFREUR OU DE L'ÉMETTEUR]*

INFORMATIENOTA OVER DE AANBIEDING VAN *[NAAM VAN HET AANGEBODEN BELEGGINGSINSTRUMENT]* DOOR *[NAAM VAN DE AANBIEDER OF DE UITGEVENDE INSTELLING]*

Le présent document a été établi par [nom de l'émetteur ou de l'offreur].

Dit document is opgesteld door [naam van de uitgevende instelling of de aanbieder].

LE PRÉSENT DOCUMENT N'EST PAS UN PROSPECTUS ET N'A PAS ÉTÉ VÉRIFIÉ OU APPROUVÉ PAR L'AUTORITÉ DES SERVICES ET MARCHÉS FINANCIERS.

DIT DOCUMENT IS GEEN PROSPECTUS EN WERD NIET GECONTROLEERD OF GOEDGEKEURD DOOR DE AUTORITEIT VOOR FINANCIËLE DIENSTEN EN MARKTEN.

[Date de la note d'information]

[Datum van de informatienota]

AVERTISSEMENT : L'INVESTISSEUR COURT LE RISQUE DE PERDRE TOUT OU PARTIE DE SON INVESTISSEMENT ET/OU DE NE PAS OBTENIR LE RENDEMENT ATTENDU.

WAARSCHUWING: DE BELEGGER LOOPT HET RISICO ZIJN BELEGGING VOLLEDIG OF GEDEELTELIJK TE VERLIEZEN EN/OF HET VERWACHTE RENDEMENT NIET TE BEHALEN.

[Si les instruments de placement ne sont pas cotés sur un marché réglementé ou un MTF] : LES INSTRUMENTS DE PLACEMENT NE SONT PAS COTÉS : L'INVESTISSEUR RISQUE D'ÉPROUVER DE GRANDES DIFFICULTÉS À VENDRE SA POSITION À UN TIERS AU CAS OÙ IL LE SOUHAITERAIT.

[Indien de beleggingsinstrumenten niet op een gereglementeerde markt of een MTF zijn genoteerd]: DE BELEGGINGSINSTRUMENTEN ZIJN NIET GENOTEERD: DE BELEGGER LOOPT HET RISICO GROTE PROBLEMEN TE ONDERVINDEN OM ZIJN POSITIE AAN EEN DERDE TE VERKOPEN INDIEN HIJ DAT ZOU WENSEN.

Partie I - Principaux risques propres à l'émetteur et aux instruments de placement offerts, spécifiques à l'offre concernée

Deel I – Belangrijkste risico's die inherent zijn aan de uitgevende instelling en de aangeboden beleggingsinstrumenten, en die specifiek zijn voor de betrokken aanbieding

Description des principaux risques, spécifiques à l'offre concernée, et de leur effet potentiel sur l'émetteur, l'éventuel garant, l'éventuel sous-jacent et les investisseurs.

Beschrijving van de risico's die specifiek zijn voor de betrokken aanbieding, en hun potentiële impact op de uitgevende instelling, de eventuele garant, het eventuele onderliggende actief en de beleggers.

Partie II – Informations concernant l'émetteur et l'offreur des instruments de placement

Deel II – Informatie over de uitgevende instelling en de aanbieder van de beleggingsinstrumenten

A. Identité de l'émetteur

A. Identiteit van de uitgevende instelling

1° siège social, forme juridique, numéro d'entreprise ou équivalent, pays d'origine et, le cas échéant, adresse du site internet de l'émetteur ;

1° maatschappelijke zetel, rechtsvorm, ondernemingsnummer of gelijkwaardig nummer, land van herkomst, en, in voorkomen geval, webadres van de uitgevende instelling;

2° description des activités de l'émetteur ;

2° beschrijving van de activiteiten van de uitgevende instelling;

3° dans la mesure où ces informations sont connues de l'émetteur ou de l'offreur, identité des personnes détenant plus de 5% du capital de l'émetteur et hauteur (en pourcentage du capital) des participations détenues par ceux-ci ;

3° voor zover die informatie bekend is bij de uitgevende instelling of de aanbieder, identiteit van de personen die meer dan 5% van het kapitaal van de uitgevende instelling in bezit hebben, en omvang (uitgedrukt als percentage van het kapitaal) van de deelnemingen in hun bezit;

4° concernant les opérations conclues entre l'émetteur et les personnes visées au 3° et/ou des personnes liées autres que des actionnaires :

4° in verband met de verrichtingen tussen de uitgevende instelling en de sub 3° bedoelde personen en/of andere verbonden partijen dan aandeelhouders:

- la nature et le montant de toutes les opérations concernées qui — considérées isolément ou dans leur ensemble — sont importantes pour l'émetteur. Lorsque les opérations n'ont pas été conclues aux conditions du marché, expliquer pourquoi. Dans le cas de prêts en cours, y compris des garanties de tout type, indiquer le montant de l'encours;

- de aard en omvang van alle transacties die, afzonderlijk of samen, van wezenlijk belang zijn voor de uitgevende instelling. Wanneer de transacties niet op marktconforme wijze zijn gesloten, wordt uitgelegd waarom. Voor uitstaande leningen, met inbegrip van garanties van ongeacht welke vorm, wordt het uitstaande bedrag vermeld;

- le montant ou le pourcentage pour lequel les opérations concernées entrent dans le chiffre d'affaires de l'émetteur ;

- het bedrag of het percentage dat de betrokken transacties in de omzet van de uitgevende instelling vertegenwoordigen;

ou une déclaration négative appropriée ;

of een passende negatieve verklaring;

5° identité des membres de l'organe légal d'administration de l'émetteur (mention des représentants permanents en cas d'administrateurs ou gérants personnes morales), des membres du comité de

5° identiteit van de leden van het wettelijk bestuursorgaan van de uitgevende instelling (vermelding van de permanente vertegenwoordigers in het geval van bestuurders of leiders die rechtspersonen

direction et des délégués à la gestion journalière ;

6° concernant l'intégralité du dernier exercice, le montant global de la rémunération des personnes visées au 5°, de même que le montant total des sommes provisionnées ou constatées par ailleurs par l'émetteur ou ses filiales aux fins du versement de pensions, de retraites ou d'autres avantages, ou une déclaration négative appropriée ;

7° concernant les personnes visées au 4°, mention de toute condamnation visée à l'article 20 de la loi du 25 avril 2014 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit et des sociétés de bourse, ou une déclaration négative appropriée ;

8° description des conflits d'intérêts entre l'émetteur et les personnes visées au 3° au 5°, ou avec d'autres parties liées, ou une déclaration négative appropriée ;

9° le cas échéant, identité du commissaire.

B. Informations financières concernant l'émetteur

1° Dans le cas où les comptes d'un ou des deux exercices repris en annexe (voy. ci-dessous) n'ont pas été audités conformément à l'article 13, §§ 1er ou 2, 1° de la loi du [...] 2018, la mention suivante : « *Le[s] compte[s] annuel[s] relatif[s] à l'exercice [...] (voir annexe) n'[a/ont] pas été audités par un commissaire et n'[a/ont] pas fait l'objet d'une vérification indépendante.* ».

2° déclaration de l'émetteur attestant que, de son point de vue, son fonds de roulement net est suffisant au regard de ses obligations sur les douze prochains mois ou, dans la négative, expliquant comment il se propose d'apporter le complément nécessaire ;

3° déclaration sur le niveau des capitaux propres et de l'endettement (qui distingue les dettes cautionnées ou non et les dettes

zijn), de leden van het directiecomité en de leden van de organen belast met het dagelijks bestuur;

6° met betrekking tot het laatste volledige boekjaar, totaalbedrag van de bezoldigingen van de sub 5° bedoelde personen, en totaalbedrag van de door de uitgevende instelling of haar dochterondernemingen gereserveerde of toegerekende bedragen voor de betaling van pensioenen of soortgelijke uitkeringen, of een passende negatieve verklaring;

7° voor de sub 4° bedoelde personen, vermelding van elke veroordeling als bedoeld in artikel 20 van de wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen, of een passende negatieve verklaring;

8° beschrijving van de belangenconflicten tussen de uitgevende instelling en de sub 3° tot 5° bedoelde personen, of met andere verbonden partijen, of een passende negatieve verklaring;

9° in voorkomend geval, identiteit van de commissaris.

B. Financiële informatie over de uitgevende instelling

1° Indien de jaarrekening van één of van beide boekjaren opgenomen als bijlage (zie *infra*) niet is geauditeerd conform artikel 13, §§ 1 of 2, 1°, van de wet van [...] 2018, de volgende vermelding : *"De jaarrekening[en] betreffende boekjaar [...] (zie bijlage) [is/zijn] niet geauditeerd door een commissaris en evenmin aan een onafhankelijke toetsing onderworpen."*;

2° verklaring door de uitgevende instelling dat het werkkapitaal naar haar oordeel toereikend is om aan haar behoeften voor de volgende twaalf maanden te voldoen of, indien dit niet het geval is, hoe zij in het benodigde extra werkkapitaal denkt te voorzien;

3° overzicht van de kapitalisatie en de schuldenlast (met specificatie van schulden met en zonder garantie en van door

garanties ou non) à une date ne remontant pas à plus de 90 jours avant la date d'établissement du document. L'endettement inclut aussi les dettes indirectes et les dettes éventuelles ;

4° tout changement significatif de la situation financière ou commerciale survenu depuis la fin du dernier exercice auquel ont trait les comptes annuels visés au 1° ci-dessus, ou déclaration négative appropriée.

C. Uniquement au cas où l'offreur et l'émetteur sont des personnes différentes : identité de l'offreur

1° siège social, forme juridique, numéro d'entreprise ou équivalent, pays d'origine et, le cas échéant, adresse du site internet de l'offreur ;

2° description des relations éventuelles entre l'offreur et l'émetteur.

D. Uniquement au cas où les instruments de placement offerts sont indexés sur un actif sous-jacent : description du sous-jacent

1° description du sous-jacent ;

2° au cas où le sous-jacent des instruments de placement offerts est une entreprise, informations reprises aux points A et B concernant celle-ci.

Partie III - Informations concernant l'offre des instruments de placement

A. Description de l'offre

1° le montant maximal pour lequel l'offre est effectuée;

2° les conditions de l'offre ; le cas échéant, montant minimal pour lequel l'offre est effectuée; le cas échéant, montant minimal ou maximal de souscription par investisseur ;

zekerheid gedekte en niet door zekerheid gedekte schulden) van uiterlijk 90 dagen vóór de datum van het document. De schuldenlast omvat ook indirecte en voorwaardelijke schulden;

4° beschrijving van elke wijziging van betekenis in de financiële of handelspositie die zich heeft voorgedaan na het einde van de laatste boekjaar waarop de sub 1° hierboven bedoelde jaarrekening betrekking heeft, of een passende negatieve verklaring.

C. Uitsluitend wanneer de aanbieder en de uitgevende instelling verschillende personen zijn: identiteit van de aanbieder

1° maatschappelijke zetel, rechtsvorm, ondernemingsnummer of gelijkwaardig nummer, land van herkomst, en, in voorkomen geval, webadres van de uitgevende instelling;

2° beschrijving van de eventuele relatie tussen de aanbieder en de uitgevende instelling.

D. Uitsluitend wanneer de aangeboden beleggingsinstrumenten een onderliggend actief hebben: beschrijving van het onderliggende actief

1° beschrijving van het onderliggende actief;

2° indien het onderliggende actief van de aangeboden beleggingsinstrumenten een onderneming is, de sub A en B hierboven vermelde informatie over die onderneming.

Deel III – Informatie over de aanbieding van beleggingsinstrumenten

A. Beschrijving van de aanbieding

1° maximumbedrag waarvoor de aanbieding wordt verricht;

2° voorwaarden van de aanbieding; in voorkomend geval, minimumbedrag waarvoor de aanbieding wordt verricht; in voorkomend geval, minimum- en/of maximumbedrag van de inschrijving per belegger;

3° prix total des instruments de placement offerts ;

4° calendrier de l'offre : date d'ouverture et de clôture de l'offre, date d'émission des instruments de placement ;

5° frais à charge de l'investisseur.

B. Raisons de l'offre

1° description de l'utilisation projetée des montants recueillis ;

2° détails du financement de l'investissement ou du projet que l'offre vise à réaliser ; caractère suffisant ou non du montant de l'offre pour la réalisation de l'investissement ou du projet considéré ;

3° le cas échéant, autres sources de financement pour la réalisation de l'investissement ou du projet considéré.

Partie IV - Informations concernant les instruments de placement offerts

A. Caractéristiques des instruments de placement offerts

1° nature et catégorie des instruments de placement;

2° devise, dénomination et, le cas échéant, valeur nominale ;

3° date d'échéance et, le cas échéant, modalités de remboursement ;

4° rang des instruments de placement dans la structure de capital de l'émetteur en cas d'insolvabilité ;

5° éventuelles restrictions au libre transfert des instruments de placement ;

6° le cas échéant, taux d'intérêt annuel et, le cas échéant, mode de détermination du taux d'intérêt applicable au cas où le taux d'intérêt n'est pas fixe ;

3° totaalprijs van de aangeboden beleggingsinstrumenten;

4° tijdschema van de aanbieding: aanvangs- en slotdatum van de aanbieding, uitgiftedatum van de beleggingsinstrumenten;

5° kosten ten laste van de belegger.

B. Redenen voor de aanbieding

1° beschrijving van het vooropgestelde gebruik van de ingezamelde bedragen;

2° details van de financiering van de belegging of van het project dat de aanbieding wenst te verwezenlijken; vermelding of het bedrag van de aanbieding al dan niet toereikend is voor de verwezenlijking van de vooropgestelde belegging of het vooropgestelde project;

3° in voorkomend geval, andere financieringsbronnen voor de verwezenlijking van de vooropgestelde belegging of het vooropgestelde project.

Deel IV – Informatie over de aangeboden beleggingsinstrumenten

A. Kenmerken van de aangeboden beleggingsinstrumenten

1° aard en categorie van de beleggingsinstrumenten;

2° munt, benaming en, in voorkomend geval, nominale waarde;

3° vervaldatum en, in voorkomend geval, terugbetalingsmodaliteiten;

4° rang van de beleggingsinstrumenten in de kapitaalstructuur van de uitgevende instelling bij insolventie;

5° eventuele beperkingen van de vrije overdracht van de beleggingsinstrumenten;

6° in voorkomend geval, jaarlijkse rentevoet en, in voorkomend geval, wijze waarop de toepasselijke rentevoet wordt bepaald indien de rentevoet niet vast is;

7° le cas échéant, politique de dividende ;

8° dates de paiement de l'intérêt ou de la distribution du dividende ;

9° le cas échéant, négociation des instruments de placement sur un MTF et code ISIN.

B. Uniquement au cas où une garantie est octroyée par un tiers concernant les instruments de placement : description du garant et de la garantie

1° informations reprises à la partie II, points A et B concernant le garant ;

2° description succinte de la portée et de la nature de la garantie.

C. Le cas échéant, information supplémentaire imposée par le marché sur lequel les instruments financiers sont admis.

Partie V – Toute autre information importante adressée oralement ou par écrit à un ou plusieurs investisseurs sélectionnés

Annexe

Pour autant que l'émetteur ait déjà été en activité à ce moment, ses comptes annuels concernant les deux derniers exercices, audités le cas échéant conformément à l'article 13, §§ 1er ou 2, 1° de la loi du 11 juillet 2018.

7° in voorkomend geval, dividendbeleid;

8° datums waarop de rente of het dividend wordt uitgekeerd;

9° in voorkomend geval, verhandeling van de beleggingsinstrumenten op een MTF en ISIN-code.

B. Uitsluitend in het geval waarin door een derde een garantie wordt toegekend in verband met de beleggingsinstrumenten: beschrijving van de garant en van de garantie

1° informatie vermeld in deel II, punten A en B, over de garant;

2° korte samenvatting van de draagwijdte en de aard van de garantie.

C. In voorkomend geval, bijkomende informatie voorgelegd door de markt waar de beleggingsinstrumenten toegelaten zijn.

Deel V – Alle andere belangrijke informatie die mondeling of schriftelijk aan één of meer beleggers wordt gericht

Bijlage

Voor zover de uitgevende instelling op dat moment al actief was, haar jaarrekening van de laatste twee boekjaren, in voorkomend geval geauditeerd conform artikel 13, §§ 1 of 2, 1°, van de wet van 11 juli 2018.

ANNEXE II – CONTENU DE LA NOTE D'INFORMATION (ADMISSION À LA NÉGOCIATION SUR UN MTF)

NOTE D'INFORMATION RELATIVE À L'ADMISSION DE *[NOM DE L'INSTRUMENT DE PLACEMENT OFFERT]* SUR *[NOM DU MTF]*

***Le présent document a été établi par* [nom de la personne qui demande l'admission à la négociation].**

LE PRÉSENT DOCUMENT N'EST PAS UN PROSPECTUS ET N'A PAS ÉTÉ VÉRIFIÉ OU APPROUVÉ PAR L'AUTORITÉ DES SERVICES ET MARCHÉS FINANCIERS.

[Date de la note d'information]

AVERTISSEMENT : L'INVESTISSEUR COURT LE RISQUE DE PERDRE TOUT OU PARTIE DE SON INVESTISSEMENT ET/OU DE NE PAS OBTENIR LE RENDEMENT ATTENDU.

Partie I - Principaux risques propres à l'émetteur et aux instruments de placement offerts, spécifiques à l'admission concernée

Description des principaux risques, spécifiques à l'offre concernée, et de leur effet potentiel sur l'émetteur, l'éventuel garant, l'éventuel sous-jacent et les investisseurs.

Partie II – Informations concernant l'émetteur et la personne qui demande l'admission des instruments de placement

A. Identité de l'émetteur

1° siège social, forme juridique, numéro d'entreprise ou équivalent, pays d'origine et, le cas échéant, adresse du site internet de l'émetteur ;

BIJLAGE II – INHOUD VAN DE INFORMATIENOTA (TOELATING TOT DE VERHANDELING OP EEN MTF)

INFORMATIENOTA OVER DE TOELATING VAN *[NAAM VAN HET AANGEBODEN BELEGGINGSINSTRUMENT]* OP *[NAAM VAN DE MTF]*

***Dit document is opgesteld door* [naam van de aanvrager van de toelating tot de verhandeling].**

DIT DOCUMENT IS GEEN PROSPECTUS EN WERD NIET GECONTROLEERD OF GOEDGEKEURD DOOR DE AUTORITEIT VOOR FINANCIËLE DIENSTEN EN MARKTEN.

[Datum van de informatienota]

WAARSCHUWING: DE BELEGGER LOOPT HET RISICO ZIJN BELEGGING VOLLEDIG OF GEDEELTELIJK TE VERLIEZEN EN/OF HET VERWACHTE RENDEMENT NIET TE BEHALEN.

Deel I – Belangrijkste risico's die inherent zijn aan de uitgevende instelling en de aangeboden beleggingsinstrumenten, en die specifiek zijn voor de betrokken toelating

Beschrijving van de risico's die specifiek zijn voor de betrokken aanbieding, en hun potentiële impact op de uitgevende instelling, de eventuele garant, het eventuele onderliggende actief en de beleggers.

Deel II – Informatie over de uitgevende instelling en de aanvrager van de toelating van de beleggingsinstrumenten tot de verhandeling

A. Identiteit van de uitgevende instelling

1° maatschappelijke zetel, rechtsvorm, ondernemingsnummer of gelijkwaardig nummer, land van herkomst, en, in voorkomen geval, webadres van de uitgevende instelling;

2° description des activités de l'émetteur ;

2° beschrijving van de activiteiten van de uitgevende instelling;

3° dans la mesure où ces informations sont connues de l'émetteur ou de la personne qui demande l'admission à la négociation, identité des personnes détenant plus de 5% du capital de l'émetteur et hauteur (en pourcentage du capital) des participations détenues par ceux-ci ;

3° voor zover die informatie bekend is bij de uitgevende instelling of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, identiteit van de personen die meer dan 5% van het kapitaal van de uitgevende instelling in bezit hebben, en omvang (uitgedrukt als percentage van het kapitaal) van de deelnemingen in hun bezit;

4° concernant les opérations conclues entre l'émetteur et les personnes visées au 3° et/ou des personnes liées autres que des actionnaires :

4° in verband met de verrichtingen tussen de uitgevende instelling en de sub 3° bedoelde personen en/of andere verbonden partijen dan aandeelhouders:

- la nature et le montant de toutes les opérations concernées qui — considérées isolément ou dans leur ensemble — sont importantes pour l'émetteur. Lorsque les opérations n'ont pas été conclues aux conditions du marché, expliquer pourquoi. Dans le cas de prêts en cours, y compris des garanties de tout type, indiquer le montant de l'encours;

- de aard en omvang van alle transacties die, afzonderlijk of samen, van wezenlijk belang zijn voor de uitgevende instelling. Wanneer de transacties niet op marktconforme wijze zijn gesloten, wordt uitgelegd waarom. Voor uitstaande leningen, met inbegrip van garanties van ongeacht welke vorm, wordt het uitstaande bedrag vermeld;

- le montant ou le pourcentage pour lequel les opérations concernées entrent dans le chiffre d'affaires de l'émetteur ;

- het bedrag of het percentage dat de betrokken transacties in de omzet van de uitgevende instelling vertegenwoordigen;

ou une déclaration négative appropriée ;

of een passende negatieve verklaring;

5° identité des membres de l'organe légal d'administration de l'émetteur (mention des représentants permanents en cas d'administrateurs ou gérants personnes morales), des membres du comité de direction et des délégués à la gestion journalière ;

5° identiteit van de leden van het wettelijk bestuursorgaan van de uitgevende instelling (vermelding van de permanente vertegenwoordigers in het geval van bestuurders of leiders die rechtspersonen zijn), de leden van het directiecomité en de leden van de organen belast met het dagelijks bestuur;

6° concernant l'intégralité du dernier exercice, le montant global de la rémunération des personnes visées au 5°, de même que le montant total des sommes provisionnées ou constatées par ailleurs par l'émetteur ou ses filiales aux fins du versement de pensions, de retraites ou d'autres avantages, ou une déclaration négative appropriée ;

6° met betrekking tot het laatste volledige boekjaar, totaalbedrag van de bezoldigingen van de sub 5° bedoelde personen, en totaalbedrag van de door de uitgevende instelling of haar dochterondernemingen gereserveerde of toegerekende bedragen voor de betaling van pensioenen of soortgelijke uitkeringen, of een passende negatieve verklaring;

7° concernant les personnes visées au 4°, mention de toute condamnation visée à l'article 20 de la loi du 25 avril 2014 relative

7° voor de sub 4° bedoelde personen, vermelding van elke veroordeling als bedoeld in artikel 20 van de wet van 25 april

au statut et au contrôle des établissements de crédit et des sociétés de bourse, ou une déclaration négative appropriée ;

2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen, of een passende negatieve verklaring;

8° description des conflits d'intérêts entre l'émetteur et les personnes visées au 3° au 5°, ou avec d'autres parties liées, ou une déclaration négative appropriée ;

8° beschrijving van de belangenconflicten tussen de uitgevende instelling en de sub 3° tot 5° bedoelde personen, of met andere verbonden partijen, of een passende negatieve verklaring;

9° le cas échéant, identité du commissaire.

9° in voorkomend geval, identiteit van de commissaris.

B. Informations financières concernant l'émetteur

B. Financiële informatie over de uitgevende instelling

1° Dans le cas où les comptes d'un ou des deux exercices repris en annexe (voy. ci-dessous) n'ont pas été audités conformément à l'article 13, §§ 1er ou 2, 1° de la loi du 11 juillet 2018, la mention suivante : « *Le[s] compte[s] annuel[s] relatif[s] à l'exercice [...] (voir annexe) n'[a/ont] pas été audités par un commissaire et n'[a/ont] pas fait l'objet d'une vérification externe indépendante.* ».

1° Indien de jaarrekening van één of van beide boekjaren opgenomen als bijlage (zie *infra*) niet is geauditeerd conform artikel 13, §§ 1 of 2, 1°, van de wet van 11 juli 2018, de volgende vermelding : *"Deze jaarrekening[en] betreffende boekjaar [...] (zie bijlage) [is/zijn] niet geauditeerd door een commissaris en evenmin aan een onafhankelijke externe toetsing onderworpen."*;

2° déclaration de l'émetteur attestant que, de son point de vue, son fonds de roulement net est suffisant au regard de ses obligations sur les douze prochains mois ou, dans la négative, expliquant comment il se propose d'apporter le complément nécessaire ;

2° verklaring door de uitgevende instelling dat het werkkapitaal naar haar oordeel toereikend is om aan haar behoeften voor de volgende twaalf maanden te voldoen of, indien dit niet het geval is, hoe zij in het benodigde extra werkkapitaal denkt te voorzien;

3° déclaration sur le niveau des capitaux propres et de l'endettement (qui distingue les dettes cautionnées ou non et les dettes garanties ou non) à une date ne remontant pas à plus de 90 jours avant la date d'établissement du document. L'endettement inclut aussi les dettes indirectes et les dettes éventuelles ;

3° overzicht van de kapitalisatie en de schuldenlast (met specificatie van schulden met en zonder garantie en van door zekerheid gedekte en niet door zekerheid gedekte schulden) van uiterlijk 90 dagen vóór de datum van het document. De schuldenlast omvat ook indirecte en voorwaardelijke schulden;

4° tout changement significatif de la situation financière ou commerciale survenu depuis la fin du dernier exercice auquel ont trait les comptes annuels visés au 1° ci-dessus, ou déclaration négative appropriée.

4° beschrijving van elke wijziging van betekenis in de financiële of handelspositie die zich heeft voorgedaan na het einde van de laatste boekjaar waarop de sub 1° hierboven bedoelde jaarrekening betrekking heeft, of een passende negatieve verklaring.

C. Uniquement au cas où l'offreur et la personne qui demande l'admission à la négociation sont des personnes

C. Uitsluitend wanneer de aanbieder en de aanvrager van de toelating tot de verhandeling verschillende personen

différentes : identité de la personne qui demande l'admission à la négociation

1° siège social, forme juridique, numéro d'entreprise ou équivalent, pays d'origine et adresse du site internet de la personne qui demande l'admission à la négociation ;

2° description des relations éventuelles entre la personne qui demande l'admission à la négociation et l'émetteur.

D. Uniquement au cas où les instruments de placement dont l'admission est demandée sont indexés sur un actif sous-jacent : description du sous-jacent

1° description du sous-jacent ;

2° au cas où le sous-jacent des instruments de placement offerts est une entreprise, informations reprises aux points A et B concernant celle-ci.

Partie III - Informations concernant l'admission des instruments de placement

1° nom du MTF sur lequel l'admission des instruments de placement est demandée et éventuels autres marchés sur lesquels les instruments de placement sont déjà admis ;

2° nombre d'instruments de placement admis et nombre total d'instruments de placement émis par l'émetteur ;

3° éventuelles restrictions à la négociation des instruments de placement ;

4° code ISIN.

Partie IV - Informations concernant les instruments de placement dont l'admission est demandée

A. Caractéristiques des instruments de placement dont l'admission est demandée

zijn: identiteit van de aanvrager van de toelating tot de verhandeling

1° maatschappelijke zetel, rechtsvorm, ondernemingsnummer of gelijkwaardig nummer, land van herkomst, en webadres van de aanvrager van de toelating tot de verhandeling;

2° beschrijving van de eventuele relatie tussen de aanvrager van de toelating tot de verhandeling en de uitgevende instelling.

D. Uitsluitend wanneer de beleggingsinstrumenten waarvan de toelating tot de verhandeling wordt gevraagd, een onderliggend actief hebben: beschrijving van het onderliggende actief

1° beschrijving van het onderliggende actief;

2° indien het onderliggende actief van de aangeboden beleggingsinstrumenten een onderneming is, de sub A en B hierboven vermelde informatie over die onderneming.

Deel III – Informatie over de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling

1° naam van de MTF waarop de toelating van de beleggingsinstrumenten tot de verhandeling wordt gevraagd, en eventuele andere markten waar de beleggingsinstrumenten al tot de verhandeling zijn toegelaten;

2° aantal toegelaten beleggingsinstrumenten en totaal aantal door de uitgevende instelling uitgegeven beleggingsinstrumenten;

3° eventuele beperkingen op de verhandeling van beleggingsinstrumenten;

4° ISIN-code.

Deel IV – Informatie over de beleggingsinstrumenten waarvan de toelating tot de verhandeling wordt gevraagd

A. Kenmerken van de beleggingsinstrumenten waarvan de

	toelating tot de verhandeling wordt gevraagd
1° nature et catégorie des instruments de placement;	1° aard en categorie van de beleggingsinstrumenten;
2° devise, dénomination et, le cas échéant, valeur nominale ;	2° munt, benaming en, in voorkomend geval, nominale waarde;
3° date d'échéance et, le cas échéant, modalités de remboursement ;	3° vervaldatum en, in voorkomend geval, terugbetalingsmodaliteiten;
4° rang des instruments de placement dans la structure de capital de l'émetteur en cas d'insolvabilité ;	4° rang van de beleggingsinstrumenten in de kapitaalstructuur van de uitgevende instelling bij insolventie;
5° le cas échéant, taux d'intérêt annuel et, le cas échéant, mode de détermination du taux d'intérêt applicable au cas où le taux d'intérêt n'est pas fixe ;	5° in voorkomend geval, jaarlijkse rentevoet en, in voorkomend geval, wijze waarop de toepasselijke rentevoet wordt bepaald indien de rentevoet niet vast is;
6° le cas échéant, politique de dividende ;	6° in voorkomend geval, dividendbeleid;
7° dates de paiement de l'intérêt ou de la distribution du dividende.	7° datums waarop de rente of het dividend wordt uitgekeerd.
B. Uniquement au cas où une garantie est octroyée par un tiers concernant les instruments de placement : description du garant et de la garantie	***B. Uitsluitend in het geval waarin door een derde een garantie wordt toegekend in verband met de beleggingsinstrumenten: beschrijving van de garant en van de garantie***
1° informations reprises à la partie II, points A et B concernant le garant ;	1° informatie vermeld in deel II, punten A en B, over de garant;
2° description succinte de la portée et de la nature de la garantie.	2° korte samenvatting van de draagwijdte en de aard van de garantie.
C. Le cas échéant, information supplémentaire imposée par le MTF sur lequel l'admission des instruments financiers est demandée	***C. In voorkomend geval, bijkomende informatie voorgelegd door de MTF waar de toelating van de beleggingsinstrumenten toegelaten wordt gevraagd***
<u>Partie V – Toute autre information importante adressée oralement ou par écrit à un ou plusieurs investisseurs sélectionnés</u>	**<u>Deel V – Alle andere belangrijke informatie die mondeling of schriftelijk aan één of meer beleggers wordt gericht</u>**
<u>Annexe</u>	**<u>Bijlage</u>**
Pour autant que l'émetteur ait déjà été en activité à ce moment, ses comptes annuels concernant les deux derniers exercices, audités le cas échéant conformément à	Voor zover de uitgevende instelling op dat moment al actief was, haar jaarrekening van de laatste twee boekjaren, in voorkomend

l'article 13, §§ 1er ou 2, 1°, de la loi du 11 juillet 2018.

Vu pour être annexé à notre arrêté du XX/XX/2018 relatif à la publication d'une note d'information en cas d'offre au public ou d'admission à la négociation sur un MTF et portant des dispositions financières diverses

Donné à

geval geauditeerd conform artikel 13, §§ 1 of 2, 1°, van de wet van 11 juli 2018.

Gezien om te worden gevoegd bij ons besluit van XX/XX/2018 over de publicatie van een informatienota bij een aanbieding aan het publiek of een toelating tot de verhandeling op een MTF en houdende diverse financiële bepalingen

Gegeven te

Par le Roi :

Le Ministre des Finances,

Van Koningswege:

De Minister van Financiën,

Johan VAN OVERTVELDT

Le Ministre de l'Économie et des Consommateurs,

De Minister van Economie en Consumenten,

Kris PEETERS