

die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging, pas gepubliceerd mogen worden na goedkeuring door de FSMA.

Op 18 oktober 2016 stemde Carmignac Gestion SA in met het door de FSMA geformuleerde voorstel tot minnelijke schikking, bestaande uit de betaling van de som van 60.000 EUR en een nominatieve bekendmaking van de minnelijke schikking op de website van de FSMA.

R. F. en G. H.

3. VENNOOTSCHAPSRECHT / DROIT DES SOCIÉTÉS

*David Haex, Tonya Aelbrecht & Pierre-Alexandre Bosman*³⁸

Wetgeving/Législation

Wet van 7 december 2016 tot organisatie van het beroep van en het publiek toezicht op de bedrijfsrevisoren

VENNOOTSCHAPPEN

Vennootschappen met rechtspersoonlijkheid: gemeenschappelijke bepalingen – Toezicht en controle jaarrekening

SOCIÉTÉS

Sociétés dotées de la personnalité juridique: dispositions générales – Surveillance et contrôle du compte annuel

De wet van 7 december 2016 (de “auditwet”) implementeert de audithervorming, ingegeven door de Europese richtlijn nr. 2014/56/EU tot wijziging van richtlijn nr. 2006/43/EG betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen en de verordening (EU) nr. 537/2014 betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang en tot intrekking van besluit nr. 2005/909/EG van de Commissie.

De drie grote pijlers van de auditwet zijn de versterking van de onafhankelijkheid van de commissaris, een meer informatieve controleverklaring en de oprichting van het College van Toezicht op de Bedrijfsrevisoren.

Het Wetboek van Vennootschappen wordt overeenkomstig de Auditwet op onder andere de volgende punten gewijzigd: (i) invoering van een omschrijving van “organisaties van openbaar belang” (“OOB”); (ii) hervorming van de auditcomités; (iii) de benoeming van de commissaris en verduidelijking van de rol van de ondernemingsraad hierbij; (iv) opzegging van mandaten van commis-

saris en (v) de principes van onafhankelijkheid van de commissaris en uitbreiding van verboden niet-controlediensten.

De auditwet volgt op de wet van 29 juni 2016 houdende diverse bepalingen inzake economie, waarbij reeds een deel van de Europese wetgeving werd geïmplementeerd m.b.t. de externe rotatie van bedrijfsrevisoren die instaan voor de wettelijke controle van de jaarrekening van OOB's. Ingevolge de wet van 29 juni 2016 kan het mandaat van de commissaris, die reeds 9 jaar benoemd is als commissaris bij dezelfde OOB, niet meer verlengd worden tenzij na een openbare aanbestedingsprocedure of indien een gezamenlijk college van meerdere commissarissen wordt benoemd.

Loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances

DROIT FINANCIER

Emission publique – Généralités – Crowdfunding

FINANCIËEL RECHT

Openbare uitgifte – Algemeen – Crowdfunding

La loi organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances a été publiée au *Moniteur belge* le 20 décembre 2016 (la « loi »). Cette loi vise à réguler les relations entre le prestataire de services de financement alternatif, les entreprises financées et les investisseurs.

C'est ainsi que la loi établit un cadre légal pour les plateformes de crowdfunding, qui fournissent habituellement en Belgique des services de financement alternatif, à savoir, « un service consistant à effectuer, par le biais de sites Internet ou par tout autre moyen électronique, la commercialisation d'instruments de placement émis par des émetteurs-entrepreneurs, par des fonds starters ou par des véhicules de financement, dans le cadre d'une offre, qu'elle soit publique ou non, sans prestation d'un service d'investissement relativement à ces instruments de placement », à l'exception, le cas échéant, du service de conseil en investissement et du service de réception et transmission d'ordres.

A partir du 1^{er} février 2017, les personnes physiques ou morales souhaitant fournir en Belgique des services de crowdfunding, seront tenues d'obtenir préalablement un agrément auprès de la FSMA. La loi établit les conditions de cet agrément. Des dispositions particulières (telles que le renforcement des exigences d'information et de comptabilisation) sont prévues pour sauvegarder les droits des investisseurs, lorsque des plateformes de financement alternatif utilisent des véhicules de financement. Les sociétés réglementées (comme les OPCVM) ne sont soumises qu'à une simple notification à la FSMA.

³⁸. Advocaten te Brussel.

La loi élargit également la possibilité de lancer une campagne de crowdfunding sans prospectus. Les conditions pour bénéficier de cette nouvelle exemption sont les suivantes:

- le montant total de l'offre doit être inférieur à 300.000 EUR;
- chaque investisseur ne peut souscrire plus de 5.000 EUR (précédemment 1.000 EUR);
- un document contenant des informations sur le montant et la nature des instruments offerts ainsi que sur les raisons et modalités de l'offre doit être mis à la disposition des investisseurs;
- les instruments de placement doivent être commercialisés via une plateforme de financement alternatif ou une entreprise réglementée; et
- tous les documents se rapportant à l'offre publique doivent mentionner le montant total de celle-ci, ainsi que l'investissement maximal par investisseur.

Koninklijk besluit 25 december 2016 tot wijziging van het koninklijk besluit van 25 juli 2014 tot uitvoering van artikel 11 van de wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder, tot vastlegging van de nadere regels voor de verkoop door de emittent, voor de overdracht van de opbrengst van die verkoop en van de onverkochte effecten aan de Deposito- en Consignatiekas en voor de teruggave van die effecten

DEPOSITO- EN CONSIGNATIEKAS

Afschaffing effecten aan toonder

CAISSE DES DÉPÔTS ET CONSIGNATIONS

Suppression des titres au porteur

De houder van voormalige effecten aan toonder die zich alsnog meldt, moet een boete betalen wanneer hij de teruggave vraagt van gedeponeerde bedragen of effecten. Het KB van 25 december 2016 bepaalt op welke manier de Deposito- en Consignatiekas de boete int.

Update circulaire FSMA_2016_08 betreffende praktische instructies en ESMA-richtsnoeren bij de marktmisbruikverordening

FINANCIEEL RECHT

Financiële markten – Marktmisbruik

DROIT FINANCIER

Marchés financiers – Abus de marché

De FSMA verwijst in haar vernieuwde praktische instructies bij de marktmisbruikverordening naar de *European Securities and Markets Authority* ("ESMA")-richtsnoeren voor wat betreft personen die marktpelingen ontvangen en de beoordeling van de voorwaarden om de openbaarmaking van voorwetenschap te mogen uitstellen.

De FSMA zal met deze richtsnoeren rekening houden bij

haar toezicht op de correcte toepassing marktmisbruikverordening.

Rechtspraak/Jurisprudence

Cour de cassation 8 avril 2016

Affaire: C.15.0418.F

DROIT FINANCIER

Marchés financiers – Délit d'initié

FINANCIEEL RECHT

Financiële markten – Misbruik van voorkennis

Le 10 juin 2016, la Cour de cassation a rendu un arrêt dans l'affaire opposant la FSMA, partie demanderesse et M.H., partie défenderesse, concernant la violation alléguée des dispositions relatives au délit d'initié, prévues par la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers. En l'espèce, la FSMA soutenait qu'un employé de Fortis aurait procédé à la vente de ses actions Fortis après avoir appris que la mise en place d'une procédure d'urgence de liquidité (« *Emergency Liquidity Assistance* ») allait être remise en cause. Cette information n'étant pas connue du public, la FSMA invoquait la présence d'un délit d'initié.

La Cour rappelle dans un premier temps que conformément à l'article 25, § 1^{er}, 1^o, de la loi du 2 août 2002, il est: « *interdit à toute personne (...) qui dispose d'une information dont elle sait ou devrait savoir qu'elle a un caractère privilégié (...) d'acquérir ou de céder, ou de tenter d'acquérir ou de céder, pour son compte propre ou pour le compte d'autrui, directement ou indirectement, les instruments financiers sur lesquels porte l'information ou des instruments financiers connexes* ».

Après avoir exposé ces prescrits, la Cour rappelle qu'il appartient au détenteur d'une information privilégiée de démontrer que la connaissance de celle-ci n'a pas pu objectivement influencer son comportement, afin de renverser la présomption d'utilisation de cette information.

En l'espèce, M.H. a, selon la Cour, parfaitement renversé cette présomption. La Cour a tenu compte des informations publiques dont disposait déjà M.H. mais aussi de sa situation personnelle. En effet, la vente des actions Fortis de M.H. s'est produite dans un contexte économique général très morose où le grand public, par l'intermédiaire de la presse, connaissait les problèmes de liquidité que rencontraient les banques belges. De plus, Fortis avait également fait des communications concernant la mise en œuvre de son plan de solvabilité et sa décision de ne pas payer de dividendes, provoquant une chute importante du cours de l'action Fortis. Par ailleurs, la Cour reconnaît que M.H. n'avait pas connaissance de l'information confidentielle que constituait la remise en cause de l'accord de trois états qui allaient recapitaliser