

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<sup>er</sup>, 1<sup>o</sup>, 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

Fortis. La Cour a en outre tenu compte de sa situation personnelle, en constatant que (i) le produit de la vente des actions litigieuses et (ii) le paiement d'impôt sur les actions Fortis dont le défendeur était redevable constituaient des montants similaires. En effet, le défendeur justifiait également cette vente d'actions par une dette due au fisc.

#### 4. VERVOER / TRANSPORT

*Frank Stevens*<sup>39</sup>

##### Rechtspraak/Jurisprudence

###### **Hof van Cassatie 13 januari 2017**

*Zaak: C.16.0219.N*

SCHIP EN SCHEEPVAART

Wrakken – Wet 11 april 1989 – Beperking van aansprakelijkheid – Overheid kan eigenaar niet verplichten tot bergen

NAVIRE ET NAVIGATION

Epaves – Loi du 11 avril 1989 – Limitation de responsabilité – Les autorités ne peuvent plus obliger le propriétaire à renflouer

Op grond van artikel 13 van de wet van 11 april 1989 (“wrakkenwet”) kan de overheid de eigenaar van een gestrand of gezonken vaartuig verplichten om dit vaartuig te bergen. Artikel 18 van diezelfde wet laat de eigenaar echter toe zijn aansprakelijkheid voor de bergingskosten te beperken. Een eigenaar die zijn aansprakelijkheid conform artikel 18 beperkt heeft, kan nadien niet meer verplicht worden om zelf tot berging over te gaan.

###### **Hof van beroep Antwerpen (4<sup>de</sup> k.) 16 januari 2017**

*Zaak: 2013/AR/171*

VERVOER

Tussenpersonen bij vervoer – Goederenbehandelaar – Stuwadoorsovereenkomst – Liner cargo – Congestie – Afwijkende overeenkomst

TRANSPORT

Intermédiaires de transport – Manutentionnaire – Contrat de manutention – Liner cargo – Congestion – Modification du contrat

Het stuwadoorscontract tussen partijen betreft “liner cargo”, niet cargo in het algemeen. Liner cargo betekent niet elke lading die de rederij aanvoert, maar alleen de lading die in opdracht van, en met facturatie aan, de rederij wordt gelost. Lading die weliswaar door schepen van de rederij wordt aangevoerd, maar die gelost wordt in opdracht en voor rekening van derden (“free out” cargo) valt hier niet onder.

Omwille van congestie kon de lading niet gelost worden in Antwerpen en diende het schip uit te wijken naar een andere haven. Tussen partijen werd echter overeengekomen dat een bepaald deel van de lading (de partij coils en de deklading) toch gelost zouden worden. Deze afspraak is, gelet op de omstandigheden en de communicatie tussen partijen, een bijzondere overeenkomst, in afwijking van de stuwadoorsovereenkomst. Door, eenmaal het schip in Antwerpen lag, toch de lossing van de volledige lading te eisen, heeft de rederij deze bijzondere overeenkomst niet nageleefd. De vertraging en de schade die hierdoor is ontstaan, is te wijten aan het eigen handelen van de rederij, en kan niet verhaald worden op de stuwadoort.

###### **Hof van beroep Antwerpen (4<sup>de</sup> k.) 19 december 2016**

*Zaak: 2014/AR/241*

VERVOER

Vervoer goederen over de weg – Internationaal vervoer – CMR-Verdrag – Zaakvoerder feitelijke vervoerder strafrechtelijk veroordeeld wegens diefstal – Vordering in betaling van vrachtgelden zonder rechtmatig belang

TRANSPORT  
Transport de marchandises par route – Transport international – Convention C.M.R. – Gérant du transporteur réel condamné au pénal pour vol – Demande de paiement du fret sans intérêt légitime

De hoofdvervoerder had het vervoer van auto-onderdelen uitbesteed aan een onderaannemer. De onderdelen waren gestapeld op metalen rekken, die nadien (leeg) aan de afzender terugbezorgd dienden te worden voor hergebruik. Na verloop van tijd bleek dat de ondervoerder tal van deze rekken had gestolen en verkocht als oud ijzer. De zaakvoerder van de ondervoerder werd voor deze diefstallen strafrechtelijk veroordeeld. De vrachtfacturen van de ondervoerder voor de litigieuze transporten werden door de hoofdvervoerder niet betaald. De vordering van de ondervoerder in betaling van deze facturen werd afgewezen wegens gebrek aan rechtmatig belang.

###### **Hof van beroep Gent (7<sup>de</sup> k.) 5 december 2016**

*Zaken: 2014/AR/900 en 2014/AR/1644*

SCHIP EN SCHEEPVAART

Scheepvaartongevallen – Hulp en berging – Begroting hulploon

NAVIRE ET NAVIGATION

Accidents de navigation – Assistance et sauvetage – Détermination du montant de l'indemnité d'assistance

De binnenvaarttanker Tramontane, geladen met zwavelzuur, was vastgelopen op een zandbank in de Schelde, in de bocht van Uitbergen. Het schip werd terug vlot getrokken door het baggerschip Noord-West. De eige-

<sup>39</sup>. Advocaat te Antwerpen, docent Erasmus Universiteit Rotterdam.