

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

27 maart 2003

WETSONTWERP

**betreffende de openbare
aanbiedingen van effecten**

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE
VOOR DE FINANCIËN EN DE BEGROTING
UITGEBRACHT DOOR
DE HEER **Éric van WEDDINGEN**

INHOUD

I. Procedure	3
II. Inleidende uiteenzetting door de minister van Financiën	4
III. Bespreking	4
IV. Stemmingen	8

Voorgaande documenten :

Doc 50 **2148/ (2002/2003)** :

001 : Wetsontwerp.

Zie ook :

003 : Tekst aangenomen door de commissie (art. 78)

004 : Tekst aangenomen door de commissie (art. 77)

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

27 mars 2003

PROJET DE LOI

**relatif aux offres publiques
de titres**

RAPPORT

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION
DES FINANCES ET DU BUDGET
PAR
M. **Éric van WEDDINGEN**

SOMMAIRE

I. Procédure	3
II. Exposé introductif du ministre des Finances	4
III. Discussion	4
IV. Votes	8

Documents précédents :

Doc 50 **2148/ (2002/2003)** :

001 : Projet de loi.

Voir aussi :

003 : Texte adopté par la commission (art. 78).

004 : Texte adopté par la commission (art. 77).

Samenstelling van de commissie op datum van indiening van het verslag/

Composition de la commission à la date du dépôt du rapport :

Voorzitter / Président : Olivier Maingain

A. — Vaste leden / Membres titulaires :

VLD Fientje Moerman, Ludo Van Campenhout,
Karel Pinxten.
CD&V Greta D'hondt, Yves Leterme, Dirk Pieters.
Agalev-Ecolo Peter Vanhoutte, Gérard Gobert.
PS Jacques Chabot, François Dufour.
MR Olivier Maingain, Eric van Weddingen.
Vlaams Blok Alexandra Colen, Hagen Goyvaerts.
SP.A Peter Vanvelthoven.
CDH Jean-Jacques Viseur.
VU&ID Alfons Borginon.

B. — Plaatsvervangers / Membres suppléants :

Willy Cortois, Pierre Lano, Georges Lenssen, Tony Smets.
Mark Eyskens, Trees Pieters, Daniël Vanpoucke, Herman Van Rompuy.
Zoé Genot, Muriel Gerkens, Lode Vanoost.
Claude Eerdeken, Bruno Van Grootenbrulle, Léon Campstein.
François Bellot, Philippe Collard, Serge Van Overtveldt.
Gerolf Annemans, Roger Bouteca, Francis Van den Eynde.
Ludwig Vandenhove, Henk Verlinde.
Raymond Langendries, Joseph Arens.
Danny Pieters, Karel Van Hoorebeke.

AGALEV-ECOLO	:	<i>Anders gaan leven / Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales</i>
CD&V	:	<i>Christen-Democratisch en Vlaams</i>
FN	:	<i>Front National</i>
MR	:	<i>Mouvement Réformateur</i>
PS	:	<i>Parti socialiste</i>
CDH	:	<i>Centre démocrate Humaniste</i>
SP.A	:	<i>Socialistische Partij Anders</i>
VLAAMS BLOK	:	<i>Vlaams Blok</i>
VLD	:	<i>Vlaamse Liberalen en Democraten</i>
VU&ID	:	<i>Volksunie&ID21</i>

<i>Afkortingen bij de nummering van de publicaties :</i>		<i>Abréviations dans la numérotation des publications :</i>	
DOC 50 0000/000 :	<i>Parlementair document van de 50e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer</i>	DOC 50 0000/000 :	<i>Document parlementaire de la 50e législature, suivi du n° de base et du n° consécutif</i>
QRVA :	<i>Schriftelijke Vragen en Antwoorden</i>	QRVA :	<i>Questions et Réponses écrites</i>
CRIV :	<i>Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaald beknopt verslag van de toespraken (op wit papier, bevat ook de bijlagen)</i>	CRIV :	<i>Compte Rendu Intégral, avec à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (sur papier blanc, avec les annexes)</i>
CRIV :	<i>Voorlopige versie van het Integraal Verslag (op groen papier)</i>	CRIV :	<i>Version Provisoire du Compte Rendu intégral (sur papier vert)</i>
CRABV :	<i>Beknopt Verslag (op blauw papier)</i>	CRABV :	<i>Compte Rendu Analytique (sur papier bleu)</i>
PLEN :	<i>Plenum (witte kaft)</i>	PLEN :	<i>Séance plénière (couverture blanche)</i>
COM :	<i>Commissievergadering (beige kaft)</i>	COM :	<i>Réunion de commission (couverture beige)</i>

<i>Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers</i>	<i>Publications officielles éditées par la Chambre des représentants</i>
<i>Bestellingen :</i>	<i>Commandes :</i>
<i>Natieplein 2</i>	<i>Place de la Nation 2</i>
<i>1008 Brussel</i>	<i>1008 Bruxelles</i>
<i>Tel. : 02/ 549 81 60</i>	<i>Tél. : 02/ 549 81 60</i>
<i>Fax : 02/549 82 74</i>	<i>Fax : 02/549 82 74</i>
<i>www.deKamer.be</i>	<i>www.laChambre.be</i>
<i>e-mail : publicaties@deKamer.be</i>	<i>e-mail : publications@laChambre.be</i>

DAMES EN HEREN,

Uw commissie heeft dit wetsontwerp besproken tijdens haar vergadering van 26 maart 2003.

I. — PROCEDURE

Het ter bespreking voorliggende wetsontwerp ressorteert luidens artikel 1 onder de wetgevende procedure als bedoeld in artikel 77 van de Grondwet.

Amper twee artikelen van het wetsontwerp hebben betrekking op een aangelegenheid als bedoeld in artikel 77 van de Grondwet. Een ervan is artikel 32. De bevoegdheid van de voorzitter van de rechtbank van koophandel inzake de financiële vordering tot staking wordt krachtens dat artikel 32 immers aangepast, enerzijds aan dit ontwerp tot codificatie, anderzijds aan de wet van 2 augustus 2002 tot aanvulling, inzake de verhaalmiddelen tegen de beslissingen van de minister, de CBF, de CDV en de marktondernemingen, alsook inzake de tussenkomst van de CBF en de CDV voor de strafgerechten, alsmede aan de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en tot wijziging van verschillende andere wetsbepalingen.

Datzelfde geldt ook voor artikel 33, § 2, van het wetsontwerp, waarbij verwijzingen naar dit wetsontwerp in de plaats komen van de verwijzing naar het koninklijk besluit nr. 185 van 9 juli 1935 in artikel 121, § 1, 1^o, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, ingevoegd bij de wet van 2 augustus 2002 tot aanvulling, inzake de verhaalmiddelen tegen de beslissingen van de minister, de CBF, de CDV en de marktondernemingen, alsook inzake de tussenkomst van de CBF en de CDV voor de strafgerechten, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en tot wijziging van verschillende andere wetsbepalingen.

Dientengevolge heeft de commissie op 26 maart 2003 besloten artikel 62.2, tweede lid, van het Reglement van de Kamer toe te passen, dat luidt als volgt :

« Ingeval een wetsontwerp of –voorstel, dat luidens zijn eerste artikel ressorteert onder een van de drie wetgevende procedures als bedoeld in artikel 74, artikel 77 of artikel 78 van de Grondwet, bepalingen bevat die onder een andere van die drie procedures ressorteren, worden die bepalingen uit dat wetsontwerp of dat –voorstel gelicht. ».

MESDAMES, MESSIEURS,

Votre commission a examiné le présent projet de loi au cours de sa réunion du 26 mars 2003.

I. — PROCÉDURE

Le projet de loi à l'examen relève, aux termes de son article 1^{er}, de la procédure législative visée à l'article 77 de la Constitution.

Toutefois, seuls deux articles du projet de loi règlent une matière visée à l'article 77 de la Constitution. Il s'agit de l'article 32 du projet de loi, qui adapte la compétence du président du tribunal de commerce en matière d'action en cessation dans le domaine financier, d'une part au présent projet de codification et d'autre part à la loi du 2 août 2002 complétant, en ce qui concerne les voies de recours contre les décisions prises par le ministre, par la CBF, par l'OCA et par les entreprises de marché et en ce qui concerne l'intervention de la CBF et de l'OCA devant les juridictions répressives, la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers et modifiant diverses autres dispositions légales.

Il en va de même pour l'article 33, § 2, du projet de loi, qui remplace par des références au présent projet de loi la référence à l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935 dans l'article 121, § 1^{er}, 1^o, de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, inséré par la loi du 2 août 2002 complétant, en ce qui concerne les voies de recours contre les décisions prises par le ministre, par la CBF, par l'OCA et par les entreprises de marché et en ce qui concerne l'intervention de la CBF et de l'OCA devant les juridictions répressives, la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers et modifiant diverses autres dispositions légales.

En conséquence, la commission a décidé, le 26 mars 2003, de faire application de l'article 62.2, alinéa 2, du Règlement de la Chambre, libellé comme suit :

« Au cas où, dans un projet ou une proposition de loi qui relève, en vertu de son article 1^{er}, d'une des trois procédures législatives visées à l'article 74, à l'article 77 ou à l'article 78 de la Constitution, des dispositions sont proposées qui relèvent d'une autre de ces trois procédures, ces dispositions sont disjointes de ce projet ou de cette proposition de loi. »

De commissie heeft in dit geval (zonder dat terzake formeel een amendement werd ingediend) beslist het wetsontwerp op te splitsen in twee afzonderlijke wetsontwerpen. Het eerste bevat alleen bepalingen die een aangelegenheid regelen als bedoeld in artikel 78 van de Grondwet, terwijl het tweede alleen twee bepalingen (de artikelen 32 en 33, § 2, van het wetsontwerp) bevat die een aangelegenheid regelen als bedoeld in artikel 77 van de Grondwet.

De commissie heeft die beslissing genomen, met dien verstande dat :

1. de rapporteur één enkel verslag zal uitbrengen over alle besproken bepalingen van het wetsontwerp, in de vorm zoals de regering het heeft ingediend ;
2. in de commissie één enkele stemming over het gehele wetsontwerp zal plaatsvinden, zij het dat die stemming niettemin moet worden beschouwd als een stemming over de beide afzonderlijke wetsontwerpen ;
3. twee door de commissie aangenomen teksten zullen worden opgesteld, die vervolgens worden overgezonden aan de plenaire vergadering als twee onderscheiden wetsontwerpen, met dien verstande dat :
 - beide wetsontwerpen elk een ander opschrift moeten dragen ;
 - artikel 1 (omschrijving) moet worden opgesplitst;
 - beide wetsontwerpen een artikel moeten bevatten inzake de inwerkingtreding ervan.

II. — INLEIDENDE UITEENZETTING DOOR DE MINISTER VAN FINANCIËN

Minister van Financiën Didier Reynders merkt op dat het ter bespreking voorliggende wetsontwerp tot doel heeft een codificatie tot stand te brengen van de regels betreffende de prospectusverplichting bij openbare aanbidding van effecten. Sommige bepalingen strekken er eveneens toe Europese richtlijnen om te zetten in het interne recht. Er werden ook een aantal inhoudelijke veranderingen aangebracht om rekening te houden met de wijzigingen die de wet van 2 augustus betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten heeft doorgevoerd in de werking van de Commissie voor het Bank- en Financiewezen.

III. — BESPREKING

De heer Dirk Pieters (CD&V) maakt de commissieleden erop attent dat er met een aantal opmerkingen van de Raad van State geen rekening werd gehouden.

La commission a décidé en l'occurrence (sans qu'un amendement ait été présenté formellement) de scinder le projet de loi en deux projets de loi distincts, le premier contenant uniquement des dispositions réglant une matière visée à l'article 78 de la Constitution, le second deux dispositions (articles 32 et 33, § 2, du projet de loi) réglant une matière visée à l'article 77 de la Constitution.

La commission a pris cette décision, étant entendu :

1. que le rapporteur fera un rapport unique sur la discussion de toutes les dispositions du projet de loi, tel qu'il a été déposé par le gouvernement ;
2. qu'il y aura un seul vote sur l'ensemble du projet de loi en commission, vote qui devra néanmoins être considéré comme un vote sur les deux projets de loi distincts ;
3. qu'il sera établi deux textes adoptés en commission, qui seront transmis à la séance plénière sous la forme de deux projets de loi distincts, étant entendu que :
 - les deux projets de loi devront porter un intitulé différent ;
 - l'article 1^{er} (qualification) devra être scindé ;
 - un article relatif à l'entrée en vigueur devra figurer dans les deux projets de loi.

II. — EXPOSÉ INTRODUCTIF DU MINISTRE DES FINANCES

Le ministre des Finances, Didier Reynders, fait observer que le projet de loi à l'examen vise à établir une codification des règles relatives à l'obligation de publier un prospectus dans le cadre d'une offre publique de titres. Certaines dispositions visent également à transposer des directives européennes en droit interne. Il a aussi été procédé à certains changements au niveau du contenu, afin de tenir compte des modifications apportées au fonctionnement de la Commission bancaire et financière par la loi du 2 août relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers.

III. — DISCUSSION

M. Dirk Pieters (CD&V) attire l'attention des membres de la commission sur une série d'observations formulées par le Conseil d'État, dont il n'a pas été tenu compte.

In een voorafgaande opmerking wijst de Raad van State erop dat «aan de memorie van toelichting een tabel moet worden toegevoegd waarin voor elke bepaling van het ontwerp de overeenkomstige bepalingen van de relevante Europese richtlijnen wordt aangegeven» (zie DOC 50 2148/001, blz. 45). Waarom is er geen dergelijke tabel toegevoegd aan de parlementaire stukken? Verder had de Raad van State voorgesteld om wijzigingen aan te brengen in een aantal artikelen (zie DOC 50 2148/001, blz. 48). Op deze suggestie van de Raad van State werd evenwel niet ingegaan.

Naar aanleiding van de opmerkingen van de heer Dirk Pieters omtrent het advies van de Raad van State vestigt de *minister van Financiën* de aandacht op de volgende punten:

- Concordantietabel met de prospectusrichtlijnen

Het ter bespreking voorliggend wetsontwerp strekt er als dusdanig niet toe een (nieuwe) Europese richtlijn om te zetten in het Belgisch recht. Ze beoogt enkel een codificatie tot stand te brengen van een bestaande reglementering die op zich weliswaar de omzetting van de Europese prospectusrichtlijnen behelst, nl. van RL 89/298/EEG¹ en RL 2001/34/EG (voorheen RL 80/390/EEG)². Voor de overeenstemming van het ontwerp met de bepalingen uit voormelde prospectusrichtlijnen moge dan ook worden verwezen naar de voorbereidende werken van de wet van 9 maart 1989 die de Europese prospectusregels in de Belgische prospectusreglementering invoerde³.

- Algemene opmerking met betrekking tot de concordantie van het ter bespreking voorliggende wetsontwerp met de wetsontwerpen 1842 en 1843⁴

¹ Richtlijn 89/298/EEG van 17 april 1989 van de Raad tot coördinatie van de eisen gesteld aan de opstelling van, het toezicht op en de verspreiding van het prospectus dat moet worden gepubliceerd bij een openbare aanbieding van effecten (*P.B.*, L 124 van 5 mei 1989, 8).

² Richtlijn 80/390/EEG van de Raad van 17 maart 1980 tot coördinatie van de eisen gesteld aan de opstelling van, het toezicht op en de verspreiding van het prospectus dat moet worden gepubliceerd voor de toelating van effecten tot de officiële notering aan een effectenbeurs; deze richtlijn werd gecodificeerd in Richtlijn 2001/34/EG van het Europees Parlement en de Raad van 28 mei 2001 betreffende de toelating van effecten tot de officiële notering aan een effectenbeurs en de informatie die over deze effecten moet worden gepubliceerd (*P.B.*, L 184 van 6 juli 2001, 1).

³ Wet van 9 maart 1989 tot wijziging van het Wetboek van Koophandel en van het koninklijk besluit nr. 185 van 9 juli 1935 op de bankcontrole en het uitgifteregime voor titels en effecten (*B.S.*, 9 juni 1989); *Gedr. St. Kamer*, nr. 711 – 88/89 en *Senaat*, nr. 533 (1986-87).

⁴ *Gedr. St.*, *Kamer*, zitting 2001-2002, DOC 50 1842/001 en DOC 50 1843/001.

Dans une observation préliminaire, le Conseil d'État souligne ainsi que « l'exposé des motifs doit être complété par la présentation d'un tableau de correspondance entre le texte du projet et celui des normes européennes pertinentes » (voir DOC 50 2148/001, p. 45). Pourquoi un tel tableau n'a-t-il pas été joint aux documents parlementaires? Le Conseil d'État avait par ailleurs proposé d'amender plusieurs articles (voir DOC 50 2148/001, p. 48). Cette suggestion est toutefois restée lettre morte.

À la suite des observations de M. Dirk Pieters concernant l'avis du Conseil d'État, le *ministre des Finances* attire l'attention sur les points suivants:

- Tableau de correspondance avec les directives en matière de prospectus

Le présent projet de loi n'a pas pour objet de transposer une (nouvelle) directive européenne en droit belge. Il vise uniquement à codifier une réglementation existante qui, certes, constitue en soi la transposition des directives européennes en matière de prospectus, à savoir la directive 89/298/CEE¹ et la directive 2001/34/CE (précédemment directive 80/390/CEE)². Pour la concordance du projet de loi avec les dispositions des directives précitées en matière de prospectus, l'on se reportera dès lors aux travaux préparatoires de la loi du 9 mars 1989 qui a introduit les règles européennes en matière de prospectus dans la réglementation belge relative à cette matière³.

- Observation générale concernant la concordance du projet de loi à l'examen avec les projets de loi 1842 et 1843⁴

¹ Directive 89/298/CEE du Conseil du 17 avril 1989 portant coordination des conditions d'établissement, de contrôle et de diffusion du prospectus à publier en cas d'offre publique de valeurs mobilières (*J.O.*, L 124 du 5 mai 1989, 8).

² Directive 80/390/CEE du Conseil du 17 mars 1980 portant coordination des conditions d'établissement, de contrôle et de diffusion du prospectus à publier pour l'admission de valeurs mobilières à la cote officielle d'une bourse de valeurs; cette directive a été codifiée par la directive 2001/34/CE du Parlement Européen et du Conseil du 28 mai 2001 concernant l'admission de valeurs mobilières à la cote officielle et l'information à publier sur ces valeurs (*J.O.* L 184 du 6.7.2001, p.1).

³ Loi du 9 mars 1989 modifiant le Code de commerce et l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935 sur le contrôle des banques et le régime des émissions de titres et valeurs (*M.B.*, 9 juin 1989); *Doc. parl.*, *Chambre*, n° 711 – 88/89 et *Sénat*, n° 533 (1986-87).

⁴ *Doc. parl.* *Chambre*, session 2001-2002, DOC 50 1842/001 et DOC 50 1843/001.

De wetsontwerpen bedoeld in het advies van de Raad van State (*DOC 50 2148/001, p. 47-48*) zijn inmiddels goedgekeurd en afgekondigd als de wetten van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten enerzijds en tot aanvulling, inzake de verhaalmiddelen tegen de beslissingen van de minister, de CBF, de CDV en de marktondernemingen, alsook inzake de tussenkomst van de CBF en van de CDV voor de strafgerechten, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en tot wijziging van verschillende andere wetsbepalingen anderzijds.

Het wetsontwerp is in overeenstemming met deze wetten van 2 augustus 2002 en komt tegemoet aan de opmerkingen van de Raad van State (zie de artikelen 21, tweede lid, en 33, § 2).

- Artikel 220 van de wet van 4 december 1990

Aan de opmerking van de Raad van State is gevolg gegeven door de invoeging van artikel 32 in het wetsontwerp.

- Artikel 1⁵

De artikelen 32 en 33 van het ontwerp noodzaken tot een verwijzing naar artikel 77 van de Grondwet.

- Artikel 2, 8^o

De suggestie van de Raad van State tot herformulering van artikel 2, 8^o was overbodig (zie artikel 2, 7^o van het ontwerp).

- Artikel 3, § 2

De voorliggende codificatie strekt er niet toe om aspecten van de reglementering die thans bij koninklijk besluit worden geregeld te verheffen tot de rang van wet. De wetgever heeft in het verleden de definiëring van het publiek steeds overgelaten aan de Koning, ten einde soepel te kunnen inspelen op nieuwe behoeften inzake beleggersbescherming. Deze codificatie brengt ter zake dus geen enkele wijziging van de bestaande situatie met zich.

- Artikel 5

Voor sommige bepalingen van het ontwerp (zoals bv. inzake bemiddelingsdwang, aanwending van reclame-

⁵ De onderstaande opmerkingen verwijzen naar de bepalingen van het voorontwerp.

Les projets de loi visés dans l'avis du Conseil d'État (*DOC 50 2148/001, p. 47-48*) ont, entre-temps, été approuvés et coulés dans deux lois promulguées le 2 août 2002, l'une relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, l'autre complétant, en ce qui concerne les voies de recours contre les décisions prises par le ministre, par la CBF, par l'OCA et par les entreprises de marché et en ce qui concerne l'intervention de la CBF et de l'OCA devant les juridictions répressives, la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers et modifiant diverses autres dispositions légales.

Le projet de loi est en conformité avec ces lois du 2 août 2002 et rencontre les observations formulées par le Conseil d'État (voir les articles 21, alinéa 2, et 33, § 2).

- Article 220 de la loi du 4 décembre 1990

Il a été donné suite à l'observation du Conseil d'État en insérant l'article 32 dans le projet de loi.

- Article 1⁵

Les articles 32 et 33 du projet de loi nécessitent une référence à l'article 77 de la Constitution.

- Article 2, 8^o

La suggestion du Conseil d'État visant à reformuler l'article 2, 8^o, était superflue (voir l'article 2, 7^o, du projet de loi).

- Article 3, § 2

La présente codification ne vise pas à élever au rang de loi certains aspects de la réglementation qui sont actuellement régis par arrêté royal. Dans le passé, le législateur a toujours laissé au Roi le soin de définir la notion de «public», afin de pouvoir répondre avec souplesse aux nouveaux besoins en matière de protection des investisseurs. Cette codification ne modifie donc en rien la situation actuelle en la matière.

- Article 5

Pour certaines dispositions du projet (par exemple celles relatives à l'obligation d'intermédiation, à l'utilisa-

⁵ Les remarques si-dessous se réfèrent aux dispositions de l'avant-projet.

middelen en informatieverstrekking) is het belangrijk dat de betrokken regels niet alleen gelden voor diegene die het aanbod verricht, maar tevens voor de vennootschap wiens effecten het voorwerp uitmaken van het openbaar aanbod.

Ingaande op de specifieke vraag van de Raad van State en op zijn algemene terminologische opmerking⁶, splitst artikel 3, § 3, 1° en 2° de definitie van «emittent» uit het voorontwerp (artikel 5) op in twee afzonderlijke definities, nl. van «bieder» en «emittent».

- Artikel 6

Voor zover de vaste overnemer een vergoeding ontvangt vanwege de emittent, valt hij onder de definitie van bemiddelaar in artikel 5 van het wetsontwerp. De memorie van toelichting bevestigt dit uitdrukkelijk.

Voor het overige is vaste overname niet alleen mogelijk bij de uitgifte van nieuwe effecten, maar ook bij verkoop van een bestaand pakket effecten. Om deze reden werd niet ingegaan op de suggestie van de Raad van State om de term «uitgifte» (i.p.v. «aanbod») te hantieren.

§ Artikel 17

De afwijkingsbevoegdheid van de CBF dient uiteraard steeds te worden uitgeoefend in overeenstemming met de mogelijkheid tot afwijking die de Europese prospectusrichtlijnen aan de toezichthoudende autoriteiten verlenen (vb. artikelen 24 tot 27 van RL 2001/34/EG en artikel 13 van RL 89/298/EEG). Het ontwerp komt daarenboven tegemoet aan de opmerking van de Raad van State door de CBF te verplichten het gevoerde afwijkingsbeleid op niet nominatieve wijze bekend te maken.

- Artikel 19

Artikel 17, tweede lid van het ontwerp is een loutere herneming van artikel 32 van het K.B. nr. 185.

Artikel 32 werd ingevoerd door de wet van 9 maart 1989. Uit de voorbereidende werken bij de wet van 9 maart 1989 blijkt duidelijk dat de wetgever er de voorkeur aan gaf om de betrokken partijen zelf te laten beslissen onder wiens verantwoordelijkheid het prospectus wordt opgesteld. Die verantwoordelijkheid rust derhalve niet automatisch op diegene die voornemens is een openbare effectenverrichting uit te voeren, zoals ze evenmin automatisch rust op de financiële bemidde-

tion de procédés de publicité et à la communication d'informations), il est important que les règles visées s'appliquent non seulement à celui qui effectue l'offre, mais également à la société dont les titres font l'objet de l'offre publique.

Répondant à la question spécifique du Conseil d'État et à son observation générale concernant la terminologie utilisée⁶, l'article 3, § 3, 1° en 2°, scinde la définition d'«émetteur», figurant à l'article 5 de l'avant-projet, pour en faire deux définitions distinctes, à savoir celles de l'«offrant» et de l'«émetteur».

- Article 6

Dans la mesure où il reçoit une rémunération de l'émetteur, le preneur ferme entre dans la définition d'intermédiaire donnée à l'article 5 du projet de loi. L'exposé des motifs le confirme explicitement.

Pour le surplus, la prise ferme est possible non seulement lors de l'émission de titres nouveaux, mais également lors de la vente d'un bloc de titres existants. C'est la raison pour laquelle la suggestion du Conseil d'État qui était d'utiliser le terme «émission» (au lieu du terme «offre») n'a pas été retenue.

§ Article 17

Le pouvoir de dérogation de la CBF doit évidemment toujours s'exercer conformément à la possibilité de dérogation que les directives européennes en matière de prospectus accordent aux autorités de contrôle (par exemple, les articles 24 à 27 de la directive 2001/34/CE et l'article 13 de la directive 89/298/CEE). Le projet rencontre en outre l'observation du Conseil d'État en obligeant la CBF à rendre publique, de manière non nominative, la politique de dérogation suivie.

- Article 19

L'article 17, alinéa 2, du projet de loi se borne à reprendre la disposition figurant à l'article 32 de l'arrêté royal n° 185.

L'article 32 a été introduit par la loi du 9 mars 1989. Il ressort clairement des travaux préparatoires de cette loi que le législateur préférerait laisser aux parties concernées le soin de décider elles-mêmes sous la responsabilité de qui le prospectus serait établi. Cette responsabilité ne repose dès lors pas automatiquement sur celui qui a l'intention d'effectuer une opération publique portant sur des titres, de même qu'elle ne repose pas automatiquement sur l'intermédiaire financier. Le présent

⁶ Gedr. St., Kamer, zitting 2001-2002, DOC 50 2148/001, p. 45.

⁶ Doc. parl. Chambre, session 2001-2002, DOC 50 2148/001, p. 45.

laar. Dit ontwerp van codificatie wenst hierin geen wijziging aan te brengen.

In antwoord op de opmerking van de Raad van State kan voor het overige worden toegevoegd dat artikel 17 van het ontwerp strookt met artikel 1151 B.W. Het Hof van Cassatie heeft verduidelijkt dat met de schade «die een onmiddellijk en rechtstreeks gevolg is van het niet uitvoeren van de overeenkomst» alle schade wordt bedoeld die een noodzakelijk (dus ook onrechtstreeks of middellijk) gevolg is van een contractuele wanprestatie (Cass., 9 mai 1986, Pas., 1100; Cass. 24 juni 1977, R.W., 1977-78, 775).

- Artikel 20

De bestaande tekst van artikel 27 van het K.B. nr. 185 werd herleid tot de essentiële bestanddelen van het dossier. Hierbij werd ervan uitgegaan dat de «redenen van de openbare oproep tot het gespaard vermogen» (artikel 27, eerste lid, 3° van het K.B. nr. 185) steeds zijn opgenomen in het prospectus.

IV. — STEMMINGEN

De artikelen en het gehele wetsontwerp worden achtereenvolgens eenparig aangenomen.

De rapporteur,

Éric van WEDDINGEN

De voorzitter,

Olivier MAINGAIN

projet de codification n'entend pas modifier cette situation.

En réponse à l'observation formulée par le Conseil d'État, l'on peut, pour le surplus, ajouter que l'article 17 du projet de loi est conforme à l'article 1151 du Code civil. La Cour de Cassation a précisé que le préjudice «qui est une suite immédiate et directe de l'inexécution de la convention» doit s'entendre de tout préjudice qui est une suite nécessaire (donc également indirecte ou médiate) de l'inexécution de l'obligation (Cass., 9 mai 1986, Pas., 1100; Cass. 24 juni 1977, R.W., 1977-78, 775).

- Article 20

Le texte actuel de l'article 27 de l'arrêté royal n° 185 a été réduit aux éléments essentiels du dossier. L'on est à cet égard parti du principe que «les motifs de l'appel public fait à l'épargne» (article 27, alinéa 1^{er}, 3^o, de l'arrêté royal n° 185) sont toujours repris dans le prospectus.

IV.— VOTES

Les articles et l'ensemble du projet de loi sont adoptés successivement à l'unanimité.

Le rapporteur,

Éric van WEDDINGEN

Le président,

Olivier MAINGAIN