



MINNELIJKE SCHIKKING GEFORMULEERD DOOR DE AUDITEUR VAN DE FSMA EN WAARMEE BELFIUS BANK SA/NV HEEFT INGESTEMD

Deze minnelijke schikking, waarvan het voorstel door de auditeur van de Autoriteit voor financiële diensten en markten (hierna “FSMA”) aan Belfius Bank SA/NV (hierna “Belfius”) werd geformuleerd en waarmee laatstgenoemde op 3 september 2024 voorafgaandelijk heeft ingestemd, werd op 4 september 2024 door het directiecomité van de FSMA aanvaard overeenkomstig artikel 71, § 3 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten (hierna de “wet van 2 augustus 2002”).

Gelet op de artikelen 70 tot 72 van de wet van 2 augustus 2002;

Gelet op de beslissing van het directiecomité van de FSMA van 2 oktober 2023 om een onderzoek te openen ten laste van Belfius aangaande de mogelijke niet-naleving van de prospectusverplichting¹;

Gelet op de onderzoeksdaden gesteld door de auditeur en de door haar opgestelde voorlopige vaststellingen;

Gelet op artikel 71, § 3, lid 1 van de wet van 2 augustus 2002, op grond waarvan het directiecomité van de FSMA een minnelijke schikking kan aanvaarden voordat de grieven ter kennis worden gebracht en voor zover de betrokken persoon heeft meegewerkt aan het onderzoek en voorafgaandelijk met die minnelijke schikking heeft ingestemd;

1. Overwegende dat het onderzoek tot de volgende vaststellingen heeft geleid:
 - a) In 2022 en 2023 heeft Belfius via verschillende kanalen gedetailleerde mededelingen aan het publiek gedaan over haar doorlopende aanbidding van kasbons, inclusief onder de vorm van productfiches en een specifieke landingspagina op haar website.

De verhoging van de intrestvergoeding heeft vanaf maart 2023 tot een toename van de intekeningen op deze kasbons van Belfius geleid.
 - b) Uiterlijk op 4 april 2023 bereikte het bedrag van de uitgifte van de kasbons door Belfius de drempel van € 75 miljoen berekend over een periode van 12 maanden, wat de bovengrens is om een vrijstelling van de publicatie van een prospectus te genieten².

Na 4 april 2023 heeft Belfius:
 - i) verder mededelingen verricht en haar aanbidding van kasbons aan het publiek verdergezet zonder de verplichte publicatie van een prospectus ; en

¹ Artikel 3, lid 1 van 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 gereguleerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG (hierna de “Prospectusverordening”).

² Artikel 1, lid 4, j) van de Prospectusverordening.

- ii) reclame gemaakt voor haar aanbieding van kasbons zonder de verplichte voorafgaandelijke goedkeuring van deze reclame door de FSMA.

Op 13 april 2023 werd in een interne e-mail verwezen naar de verwachte nakende overschrijding van de drempel van € 75 miljoen. Het is pas op 5 mei 2023 dat de drempeloverschrijding intern werd bevestigd en dat Belfius verdere analyses over de toepasselijkheid van de prospectusplicht op de kasbons heeft uitgevoerd.

- c) Belfius heeft met ingang van 1 juni 2023 de commercialisatie van haar kasbons stopgezet. Tussen 4 april en 1 juni 2023 heeft Belfius in totaal € 289.218.514 opgehaald met de doorlopende uitgifte van kasbons zonder gepubliceerd prospectus.

2. Overwegende in rechte, dat:

- a) Kredietinstellingen mogen een beroep doen op het publiek voor terugbetaalbare gelden³. Bij de aanbieding van effecten aan het publiek met een totale tegenwaarde in de Europese Unie van € 1 miljoen of meer op jaarbasis moeten ze echter een prospectus publiceren na goedkeuring door de FSMA⁴.

Een aanbieding van effecten aan het publiek is *“een in om het even welke vorm en met om het even welk middel tot personen gerichte mededeling waarin voldoende informatie over de voorwaarden van de aanbieding en de aangeboden effecten wordt verstrekt om een belegger in staat te stellen deze effecten aan te kopen of erop in te schrijven”*⁵.

Effecten zijn verhandelbare effecten waaronder onder meer alle categorieën op de kapitaalmarkt verhandelbare waardepapieren, betaalinstrumenten uitgezonderd, zoals onder meer obligaties en andere schuldinstrumenten, begrepen zijn⁶.

Effecten, inclusief effecten zonder aandelenkarakter, zijn ook beleggingsinstrumenten⁷.

- b) De wetgeving bepaalt verschillende vrijstellingen van de prospectusplicht⁸, inclusief voor aanbiedingen aan het publiek van effecten zonder aandelenkarakter die doorlopend of periodiek door een kredietinstelling worden uitgegeven, waarbij aangeboden werden voor een maximale totale samengetelde tegenwaarde in de Europese Unie berekend over een periode van 12 maanden van € 75 miljoen, op voorwaarde dat die effecten⁹:
 - i) niet achtergesteld, converteerbaar of omwisselbaar zijn; en
 - ii) geen recht geven tot het inschrijven op of verwerven van andere soorten van effecten en niet aan een derivaat gekoppeld zijn.
- c) Wanneer een uitgevende instelling¹⁰ reclame maakt in het kader van haar aanbieding van beleggingsinstrumenten aan het publiek, moet deze reclame voorafgaandelijk worden goedgekeurd door de FSMA¹¹. Dit geldt onder andere voor mededelingen die betrekking

³ Artikel 28 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 gereguleerde markt (hierna “de Prospectuswet”) en artikel 14 van de wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen.

⁴ Artikel 1, lid 1 en lid 3 *jo.* artikel 3, lid 1 van de Prospectusverordening en artikel 20 van de Prospectusverordening.

⁵ Artikel 2, d) van de Prospectusverordening.

⁶ Artikel 4, lid 1, punt 44 van de richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van richtlijn 2002/92/EG en richtlijn 2011/61/EU (MiFID II richtlijn).

⁷ Artikel 3, § 1, 1° van de Prospectuswet.

⁸ Artikel 1 van de Prospectusverordening.

⁹ Artikel 1, lid 4, j) van de Prospectusverordening.

¹⁰ In de zin van artikel 2, k) van de Prospectusverordening.

¹¹ Artikel 24, § 1 van de Prospectuswet.

hebben op een specifieke aanbieding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en die er specifiek op gericht zijn de mogelijke inschrijving op of verwerving van beleggingsinstrumenten te promoten¹².

- d) Bovendien is het verboden, tenzij de FSMA op geldige wijze het prospectus voor een prospectusplichtige aanbieding aan het publiek van beleggingsinstrumenten heeft goedgekeurd, om mededelingen te doen op het Belgisch grondgebied over beleggingsinstrumenten, gericht aan meer dan 150 niet-gekwalificeerde beleggers, met de bedoeling om informatie/raad te verstrekken of de vraag daarnaar uit te lokken¹³.
3. De FSMA is op grond van het onderzoeksdossier van oordeel dat Belfius in de periode van uiterlijk 4 april tot 31 mei 2023 inbreuken heeft begaan op:
- a) De verplichting om een prospectus te publiceren voor haar prospectusplichtige aanbieding van kasbons aan het publiek¹⁴, aangezien:
- i) Belfius in de periode van uiterlijk 4 april tot 31 mei 2023 onder de vorm van productfiches en een specifieke landingspagina op haar website op het Belgische grondgebied mededelingen heeft gedaan aan het publiek over haar uitgifte van kasbons;
 - ii) deze mededelingen voldoende informatie bevatten over de voorwaarden van de aanbieding en de aangeboden kasbons om een belegger in staat te stellen om de kasbons aan te kopen, en aldus beantwoorden aan de mededeling zoals bedoeld in de definitie van "*aanbieding van effecten aan het publiek*";
 - iii) kasbons effecten zijn in de zin van de toepasselijke wetgeving;
 - iv) de intekeningen op de door Belfius uitgegeven kasbons uiterlijk op 4 april 2023 de kwantitatieve drempel voor een prospectusvrijstelling van € 75 miljoen berekend over een periode van 12 maanden hebben bereikt, zodat Belfius' aanbieding van kasbons aan het publiek vanaf dan niet langer een vrijstelling van prospectus genoot; en
 - v) Belfius interne instructies heeft gegeven tot stopzetting van haar aanbieding van kasbons aan het publiek met uitwerking op 1 juni 2023.
- b) De verplichting om reclame in het kader van een aanbieding van beleggingsinstrumenten aan het publiek, voorafgaandelijk aan de openbaarmaking ervan door de FSMA te laten goedkeuren¹⁵, aangezien Belfius de reclame en andere documenten en berichten die betrekking hadden op haar prospectusplichtige aanbieding van kasbons aan het publiek openbaar heeft gemaakt zonder dat deze door de FSMA waren goedgekeurd; en
- c) Het verbod om op het Belgische grondgebied mededelingen aan het publiek te verrichten over prospectusplichtige aanbiedingen zonder goedgekeurd prospectus¹⁶, aangezien Belfius mededelingen aan het publiek heeft gedaan over haar prospectusplichtige aanbieding waarvoor niet op geldige wijze een prospectus was goedgekeurd door de FSMA.
4. Het is de tweede keer dat de FSMA inbreuken van vergelijkbare aard vaststelt in hoofde van Belfius. Met name heeft het directiecomité van de FSMA op 29 juni 2021 een minnelijke schikking

¹² Artikel 2, k) van de Prospectusverordening en artikel 4, 3° van de Prospectuswet.

¹³ Artikel 27 van de Prospectuswet.

¹⁴ Artikel 3, lid 1 van de Prospectusverordening.

¹⁵ Artikel 24, § 1, lid 1 van de Prospectuswet.

¹⁶ Artikel 27, lid 1, 1° en 3° van de Prospectuswet.

van € 300.000 aanvaard met Belfius o.m. omdat deze nagelaten had een reclamecampagne voor het compartiment *Cure* van de ICB *Belfius Equities* voorafgaandelijk ter goedkeuring voor te leggen aan de FSMA.

De FSMA is van mening dat de feiten beschreven onder randnr. 1 en deze eerste tekortkoming wijzen op bepaalde lacunes in de organisatie van Belfius en op een gebrek aan de nodige juridische reflexen en juridische risicocultuur in bepaalde *business lines*.

Om deze reden was de FSMA enkel bereid in dit dossier een minnelijke schikking te overwegen indien Belfius organisatorische maatregelen trof om te voorkomen dat gelijkaardige tekortkomingen zich nog zouden voordoen in de toekomst.

Concreet is dit voorstel van minnelijke schikking gebaseerd op de volgende elementen:

- a) Belfius neemt zich voor om, onder voorbehoud van de goedkeuring van de bevoegde organen en toezichthoudende instanties, haar directiecomité te versterken met een nieuw lid met een solide juridische achtergrond;
- b) Belfius neemt zich voor om vanaf 1 januari 2025 en zolang de bovenvermelde versterking geen doorgang heeft gevonden, een uitvoerend comité op te richten waarin minstens een lid met een solide juridische achtergrond zetelt, om het directiecomité bij te staan en te adviseren bij de uitvoering van de strategie en het beleid van Belfius. De vergaderingen van het directiecomité en het uitvoerend comité worden in principe steeds samen gehouden.
- c) Als gevolg van de vaststellingen van de FSMA heeft het directiecomité van Belfius reeds beslist tot een aantal organisatorische maatregelen op verschillende niveaus binnen haar organisatiestructuur ter versterking van haar juridische risicocultuur en risicobeheersing:
 - i) Op het niveau van het directiecomité:
 - a. Alle dossiers behandeld door het directiecomité worden voorafgaandelijk juridisch doorgelicht en gaan vergezeld van een afzonderlijk juridisch advies.
 - b. Naast de deelneming aan het directiecomité van twee juristen van het secretariaat-generaal, moet het hoofd van de juridische dienst alle agenda's, documenten en notulen van het directiecomité vanuit juridisch oogpunt analyseren. Indien een juridisch risico wordt geïdentificeerd, moet deze leidinggevende ad hoc deelnemen aan de beraadslaging van het directiecomité over het betreffende onderwerp.
 - c. Vanaf 1 januari 2025 wordt een rechtstreekse rapporteringslijn ingesteld tussen de juridische dienst en de voorzitter van het directiecomité.
 - ii) Op het niveau van de *business lines* 'Private, Business & Retail' en 'Wealth, Enterprises & Public' moet een seniorjurist gespecialiseerd in de reglementering over productontwikkeling en dienstverlening inzake financiële instrumenten, deelnemen aan de vergaderingen van het managementcomité.
 - iii) De marketingafdeling van iedere *business line* en de afdeling 'Financial Markets' worden versterkt met extra, hiërarchisch onafhankelijke seniorjuristen die advies moeten verstrekken op het vlak van de correcte implementatie van hun projecten, productontwikkeling en dienstverlening aan de klanten.

De *Chief Risk Officer* staat in voor de tweedelijscontrole en moet erop toezien dat de adviezen van de bovenvermelde seniorjuristen correct worden uitgevoerd.

Van de verantwoordelijken van de *business lines* wordt verwacht dat ze de juridische risicocultuur versterken o.a. door een meer structureel beroep op de juridische dienst.

Gelet op het feit dat Belfius aan het onderzoek heeft meegewerkt en dat deze medewerking een minnelijke schikking mogelijk maakt onder de in artikel 71, § 3 van de wet van 2 augustus 2002 bedoelde voorwaarden;

Overwegende dat de minnelijke schikking een snelle en definitieve regeling toelaat van de procedure;

Overwegende dat:

- a) Het prospectus bedoeld is om beleggers te beschermen door informatieasymmetrieën tussen hen en de uitgevende instelling weg te nemen en door aan beleggers, naargelang de aard van de uitgevende instelling en de effecten, de informatie te verschaffen die zij nodig hebben om met kennis van zaken hun beleggingsbeslissing te kunnen nemen;
- b) De informatieverstrekking via het prospectus beschouwd wordt als een doeltreffend middel om het vertrouwen in effecten te versterken en aldus bij te dragen tot de goede werking en ontwikkeling van effectenmarkten;
- c) De miskennis van de prospectusplicht wordt gesanctioneerd met administratief-, straf- en burgerrechtelijke sancties en het essentiële belang voor beleggers van de informatieverstrekking via het prospectus wordt beklemtoond in de rechtspraak;
- d) Uit de door Belfius meegedeelde informatie niet blijkt dat zij, nadat de intekeningen op haar kasbons in maart 2023 fors waren toegenomen en de drempel van € 75 miljoen benaderden, tijdig de nodige maatregelen heeft getroffen om een aanbieding aan het publiek met miskennis van de prospectusplicht te vermijden;
- e) Belfius haar onregelmatige aanbieding van kasbons heeft stopgezet met ingang van 1 juni 2023 en later een ontwerp van prospectus met betrekking tot haar uitgifte van kasbons heeft ingediend bij de FSMA; en
- f) Belfius zal de aanpassingen bedoeld in randnr. 4, paragrafen a) tot c) doorvoeren.

Overwegende dat het bedrag van de minnelijke schikking in verhouding moet staan tot de aard van de feiten en een ontradend effect moet hebben;

Overwegende dat artikel 71, § 3 van de wet van 2 augustus 2002 voorschrijft dat de minnelijke schikkingen worden bekendgemaakt op de website van de FSMA;

Overwegende dat de nominatieve bekendmaking van de minnelijke schikking op de website van de FSMA belangrijk is voor het vertrouwen in de markt en van de consumenten, en eveneens de transparantie en de objectiviteit van het optreden en van de procedures van de FSMA verzekert;

Overwegende dat de aanvaarding van een minnelijke schikking in rechte niet overeenstemt met een erkenning van schuld.

Om deze redenen,

stelt de auditeur aan Belfius als minnelijke schikking, in de zin van artikel 71, § 3 van de wet van 2 augustus 2002:

- de betaling van de som van € 1 miljoen;

- de verbintenis van Belfius om, onder voorbehoud van de goedkeuring door de bevoegde organen en toezichthoudende instanties, haar directiecomité te versterken met een nieuw lid met een solide juridische achtergrond;
- de verbintenis van Belfius om vanaf 1 januari 2025 en zolang de bovenvermelde versterking geen doorgang heeft gevonden, een uitvoerend comité op te richten waarin minstens een lid met een solide juridische achtergrond zetelt, om het directiecomité bij te staan en te adviseren bij de uitvoering van de strategie en het beleid van Belfius; en
- de nominatieve bekendmaking van deze minnelijke schikking op de website van de FSMA.

Belfius betwist de feitelijke elementen hierboven geschetst onder randnr. 1 niet, en verklaart in te stemmen met dit voorstel tot minnelijke schikking, bestaande uit:

- de betaling van de som van € 1 miljoen;
- haar verbintenis om, onder voorbehoud van de goedkeuring door de bevoegde organen en toezichthoudende instanties, haar directiecomité te versterken met een nieuw lid met een solide juridische achtergrond;
- haar verbintenis om vanaf 1 januari 2025 en zolang de bovenvermelde versterking geen doorgang heeft gevonden, een uitvoerend comité op te richten waarin minstens een lid met een solide juridische achtergrond zetelt, om het directiecomité bij te staan en te adviseren bij de uitvoering van de strategie en het beleid van Belfius; en
- de nominatieve bekendmaking van deze minnelijke schikking op de website van de FSMA.

Belfius heeft er nota van genomen dat dit voorstel pas van kracht kan worden nadat het, overeenkomstig artikel 71, § 3 van de wet van 2 augustus 2002, door het directiecomité van de FSMA is aanvaard, en dat de beslissing van het directiecomité niet vatbaar is voor beroep.

Voor akkoord,

BELFIUS BANK SA/NV