

Luxembourg, le 22 juin 2016

A toutes les personnes concernées

CIRCULAIRE CSSF 16/637

Concerne : Mise à jour de la Circulaire CSSF 08/337 relative à la loi du 11 janvier 2008 et au règlement grand-ducal du 11 janvier 2008 relatifs aux obligations de transparence des émetteurs tels que modifiés


Mesdames, Messieurs,

1. La présente circulaire modifie la circulaire CSSF 08/337 en prenant en considération les modifications introduites par la loi du 10 mai 2016 portant transposition de la directive 2013/50/UE du Parlement européen et du Conseil du 22 octobre 2013 modifiant la directive 2004/109/CE du Parlement européen et du Conseil sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé.
2. La circulaire CSSF 08/337 est modifiée conformément à l'annexe 1 à la présente circulaire.

L'annexe en question présente les changements apportés par la présente à la circulaire CSSF 08/337 en version « suivi des modifications » afin de faciliter la lecture et la compréhension. Pour votre facilité, la version « clean » figure à l'annexe 2.


Veuillez recevoir, Mesdames, Messieurs, l'assurance de nos sentiments très distingués.

COMMISSION DE SURVEILLANCE DU SECTEUR FINANCIER



Françoise KAUTHEN

Directeur



Simone DELCOURT

Directeur



Claude MARX

Directeur général

Luxembourg, le 22 juin 2016

A toutes les personnes concernées

CIRCULAIRE CSSF 08/337

telle que modifiée par les circulaires CSSF 12/542 et CSSF 16/637.

Concerne : Loi du 11 janvier 2008 et le règlement grand-ducal du 11 janvier 2008 relatifs aux obligations de transparence des émetteurs, tels que modifiés.

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de porter à votre attention les dispositions de la loi du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence des émetteurs¹, telle que modifiée notamment par la loi du 10 mai 2016² (ci-après, la « **Loi** »). La Loi a principalement pour objet de transposer la directive 2004/109/CE du Parlement européen et du Conseil du 15 décembre 2004 sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé, telle que modifiée notamment par la directive 2013/50/UE du Parlement européen et du Conseil du 22 octobre 2013, (ci-après, la « **Directive Transparence** »).

Nous attirons également votre attention sur le règlement grand-ducal du 11 janvier 2008 fixant des mesures d'application relatives à la Loi tel que modifié par le règlement grand-ducal du 10 mai 2016³ (ci-après, le « **Règlement grand-ducal** »). Ce Règlement grand-ducal porte transposition de la directive 2007/14/CE du 8 mars 2007 de la Commission portant modalités d'exécution de certaines dispositions de la Directive Transparence, tel que modifié par la directive 2013/50/UE du Parlement européen et du Conseil du 22 octobre 2013, (ci-après, la « **Directive d'application** »).

¹ publiée au Mémorial A - N° 5 du 15 janvier 2008

² publiée au Mémorial A - N° 89 du 12 mai 2016

³ publié au Mémorial A - N° 89 du 12 mai 2016

Deleted: COMMISSION de SURVEILLANCE du SECTEUR FINANCIER

Deleted: 6 février 2008

Deleted: la

Deleted: ¶

Deleted: . Entrée en vigueur de la

Deleted: l

Deleted: du

Deleted: sur l

Deleted: de valeurs mobilières

Deleted: l'entrée en vigueur de

Deleted: sur l

Deleted: de valeurs mobilières, publiée au Mémorial A - N° 5 du 15 janvier 2008

Deleted: ¶
Les dispositions de la Loi en matière d'informations concernant les participations importantes remplacent celles de la loi modifiée du 4 décembre 1992 sur les informations à publier lors de l'acquisition et de la cession d'une participation importante dans une société cotée en bourse (ci-après, la « **Loi 1992** ») qui est abrogée. Conformément aux dispositions de la Directive Transparence, la Loi élargit le cercle des personnes soumises à l'obligation de notification. Par ailleurs, elle reprend dans son chapitre VI, section II, certaines dispositions spécifiques concernant les sociétés de droit luxembourgeois qui s'inspirent de la Loi 1992. ¶

¶
Finalement, la Loi transpose également en droit luxembourgeois l'option de l'article 9 du règlement (CE) no 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil du 19 juillet 2002 sur ¶
-----Section Break (Next Page)-----
l'application des normes comptables internationales (ci-après, le « **Règlement IAS** ») relatif à certaines dispos... [1]

Deleted: l'entrée en vigueur du

Deleted: et portant

Deleted: », publié au Mémorial A - N° 5 du 15 janvier 2008 (ci-après, le « **Règlement gra**... [2]

La présente circulaire expose le dispositif réglementaire qui découle de [la Loi et du Règlement grand-ducal](#) et donne des précisions y relatives.⁴

Deleted: ¶
A côté de la transposition de la Directive d'application, le Règlement grand-ducal a pour objet de définir le contenu minimum et les délais de publication des rapports financiers trimestriels, tels que prévus à l'article 5 (2) de la Loi.¶

¶
Etant donné que le Règlement grand-ducal fournit des explications techniques complémentaires aux dispositions de la Loi, l

Deleted: ces deux textes

Deleted: ,

Deleted: ¶
la publication

1. Introduction

En vertu de la [Directive Transparence](#), les émetteurs qui tombent dans son champ d'application sont tenus de fournir des informations [périodiques et continues](#), que cette directive qualifie d'« informations réglementées ». La portée de ce terme sera précisée au point 3 de la présente circulaire. En relation avec ces informations réglementées, la Directive Transparence soumet les émetteurs à une triple obligation :

- [la diffusion efficace](#) de l'information réglementée ([article 20 de la Loi](#)) ;
- la mise à disposition de cette information auprès d'un mécanisme officiellement désigné pour le stockage centralisé des informations réglementées (*Officially Appointed Mechanism* ou OAM) ([article 20 de la Loi](#)) ; et
- le dépôt de l'information réglementée auprès de l'autorité compétente de l'Etat membre d'origine en question ([article 18 \(1\) de la Loi](#)).

La Directive Transparence contient également certaines précisions sur l'exercice des droits attachés aux valeurs mobilières couvertes et [complète](#) la directive 2003/6/CE du Parlement européen et du Conseil du 28 janvier 2003 sur les opérations d'initiés et les manipulations de marché (ci-après, la « **Directive Abus de marché** ») en déterminant les méthodes de publication des informations sensibles prévues à l'article 6 de cette directive⁵ pour les émetteurs qui tombent dans son champ d'application.

Deleted: vient, en outre,

Deleted: é

Deleted: r

Le législateur luxembourgeois a décidé de ne pas recourir à la faculté offerte par [les articles 3 \(1\) et 3 \(1 bis\)](#) de la Directive Transparence qui [permettent](#) à un Etat membre de soumettre les émetteurs dont il est l'Etat membre d'origine à des exigences plus strictes que celles énoncées dans cette directive.

Deleted: l'article¶

Deleted: permet

La [Directive d'application](#) donne, tout d'abord, des précisions quant au contenu des rapports financiers semestriels, quant aux notifications de participations importantes et quant aux modalités de publication des informations réglementées. Ensuite, elle traite des conditions à remplir par la réglementation d'un pays tiers afin que celle-ci soit réputée contenir des exigences équivalentes à celles figurant dans la Directive Transparence.

⁴ [Des détails pratiques sont également donnés dans les questions-réponses « ESMA/2015/1595 » publiées par l'AEMF en date du 22 octobre 2015 et les questions-réponses relatives à la Loi et au Règlement publiées sur le site de la CSSF.](#)

⁵ [Conformément à l'article 37 du Règlement européen n° 596/2014, à partir du 3 juillet 2016 le renvoi doit être compris comme un renvoi à l'article 17 du même règlement.](#)

2. Champ d'application

De manière générale, la Directive Transparence s'adresse aux émetteurs de valeurs mobilières⁶ admises à la négociation sur un « marché réglementé » (au sens de l'article 4 (1), point 14), de la directive 2004/39/CE du 21 avril 2004 concernant les marchés d'instruments financiers) établi ou opérant dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un des Etats parties à l'accord sur l'Espace économique européen autres que les Etats membres de l'Union européenne (ci-après, un « **Etat membre** »).

Elle ne s'applique ni aux parts émises par des organismes de placement collectif autres que ceux du type fermé ni aux parts acquises ou cédées dans ces organismes de placement collectif.

Au Luxembourg, le seul marché réglementé existant à l'heure actuelle est celui opéré par la Société de la Bourse de Luxembourg (ci-après, la « **Bourse** »), le marché « Bourse de Luxembourg ». La Loi ne s'applique pas aux émetteurs dont les valeurs mobilières sont uniquement admises à la négociation sur le marché Euro MTF, également opéré par la Bourse.

La Directive Transparence, de même que la Loi, définissent l'« émetteur » comme une personne physique ou une entité juridique régie par le droit privé ou public, y compris un Etat, dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé, ainsi que les groupements d'affaires immatriculées sans personnalité juridique et les trusts. Dans le cas de certificats représentatifs de valeurs mobilières, admis à la négociation sur un marché réglementé, l'émetteur signifie l'émetteur des valeurs mobilières représentées, qu'elles soient ou non admises à la négociation sur un marché réglementé.

Deleted: , l'émetteur étant, dans

Deleted: ,

La Loi, de même que le Règlement grand-ducal, visent les émetteurs dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine. Ainsi, ils s'appliquent

- aux émetteurs d'actions et aux émetteurs de titres de créance dont la valeur nominale unitaire est inférieure à 1.000 euros (ou l'équivalent de 1.000 euros à la date d'émission s'il s'agit d'une devise autre que l'euro) dont le siège statutaire se trouve au Luxembourg ;
- aux émetteurs d'actions et aux émetteurs de titres de créance dont la valeur nominale unitaire est inférieure à 1.000 euros (ou l'équivalent de 1.000 euros), dont le siège statutaire se trouve dans un pays tiers, dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé situé au Luxembourg et qui ont choisi le Luxembourg comme Etat membre d'origine. Ce choix n'est pas limité dans le temps et demeure valable tant que l'émetteur n'en a pas choisi un nouveau au titre de la lettre c) de l'article 1 (1) 9) de la Loi et n'a pas rendu public son choix conformément au deuxième alinéa de l'article 1 (1) 9) de la Loi ;

Deleted: et

Deleted: le Luxembourg est l'Etat membre d'origine en vertu de l'article 2 (1) h), de la Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières (ci-après, la « **Loi Prospectus** »), « ... »²; et

⁶ En vertu de l'article 1 (1), point 17, de la Loi, on entend par *valeurs mobilières* « les catégories de titres négociables sur le marché des capitaux (à l'exception des instruments de paiement), telles que :

- a) les actions de sociétés et autres titres équivalents à des actions de sociétés, de sociétés de type partnership ou d'autres entités ainsi que les certificats représentatifs d'actions ;
 - b) les obligations et les autres titres de créance, y compris les certificats d'actions concernant de tels titres ;
 - c) toute autre valeur donnant le droit d'acquies ou de vendre de telles valeurs ou donnant lieu à un règlement en espèces, fixé par référence à des valeurs mobilières, à une monnaie, à un taux d'intérêt ou rendement, aux matières premières ou à d'autres indices ou mesures ;
- au sens de l'article 4, paragraphe 1, point 18), de la directive 2004/39/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 avril 2004 concernant les marchés d'instruments financiers, à l'exception des catégories d'instruments habituellement négociés sur le marché monétaire, telles que les bons du Trésor, les certificats de dépôt et les effets de commerce (à l'exclusion des instruments de paiement), au sens de l'article 4, paragraphe 1, point 19), de la directive 2004/39/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 avril 2004 concernant les marchés d'instruments financiers, ayant une échéance inférieure à 12 mois. »

- aux émetteurs autres que les émetteurs d'actions et autres que les émetteurs de titres de créance dont la valeur nominale unitaire est inférieure à 1.000 euros (ou l'équivalent de 1.000 euros) et qui ont choisi le Luxembourg comme Etat membre d'origine, soit en vertu du fait que leur siège statutaire se trouve au Luxembourg, soit parce que leurs valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé situé au Luxembourg. Ce choix demeure valable pendant au moins trois ans, sauf si leurs valeurs mobilières ne sont plus admises à la négociation sur un marché réglementé ou si l'émetteur concerné venait à relever des lettres a) ou c) de l'article 1 (1) 9) de la Loi au cours de cette période de trois ans ; et
- aux émetteurs dont les valeurs mobilières ne sont plus admises à la négociation sur un marché réglementé dans leur État membre d'origine au sens du deuxième tiret de la lettre a) ou de la lettre b) de l'article 1 (1) 9) de la Loi⁷, mais qui sont en revanche admises à la négociation sur un marché réglementé au Luxembourg ou dont le siège statutaire se situe au Luxembourg et qui ont choisi le Luxembourg comme nouvel Etat membre d'origine au sens de la lettre c) de l'article 1 (1) 9) de la Loi.

Deleted: auc

Deleted: d'un Etat membre.

On peut encore noter que, tel que précisé à la lettre b) de l'article 1 (1) 9) de la Loi, la détermination en raison des critères énoncés au premier tiret ci-dessus prévaut sur une éventuelle détermination en raison des critères énoncés au troisième tiret. En pratique, à titre d'exemple, un émetteur de droit luxembourgeois qui a des actions admises à la négociation sur un marché réglementé dans un Etat membre ainsi que des obligations dont la valeur nominale unitaire est de 5.000 euros dans plusieurs Etats membres aura automatiquement le Luxembourg comme Etat membre d'origine et ne pourra plus exercer de choix en raison des critères attachés aux obligations.

Deleted: qu'au niveau européen

Deleted: dans les deux premiers tirets

Deleted: par le dernier

Par ailleurs, il reste à remarquer que la faculté de choisir un nouvel Etat membre d'origine, mentionnée au quatrième tiret ci-dessus, n'est pas possible pour les émetteurs qui ont leur siège statutaire dans l'Union et dont des titres de créance dont la valeur nominale est inférieure à 1.000 euros ou des actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé.

L'article 2 (3) de la Loi prévoit des exemptions pour l'Etat luxembourgeois et ses communes.

Finalement, la Loi contient certaines dispositions en matière de notification des participations importantes applicables aux détenteurs d'actions (y compris de certificats représentatifs d'actions) des émetteurs dont les actions (y compris les certificats représentatifs d'actions) sont admises à la négociation sur un marché réglementé et dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine et auxquelles sont attachés des droits de vote et/ou aux détenteurs de certains instruments financiers donnant une exposition aux actions (y compris aux certificats représentatifs d'actions) de tels émetteurs. Les personnes visées par ces obligations sont plus particulièrement définies par les articles en question de la Loi.

⁷ C.-à.-d. tous les émetteurs autres que les émetteurs d'actions qui ont leur siège statutaire dans un Etat membre et autres que les émetteurs de titres de créance dont la valeur nominale unitaire est inférieure à 1.000 euros qui ont leur siège statutaire dans un Etat membre.

3. Notion d'information réglementée

La Loi dispose dans son article 1 (1), point 10), que la notion d' « information réglementée » regroupe toutes les informations que les émetteurs sont tenus de communiquer en vertu de la Loi et de l'article 6 de la Directive Abus de marché. Il s'agit donc des informations suivantes :

- l'information sur l'Etat membre d'origine (article 1 (1) 9) de la Loi ;
- le rapport financier annuel (article 3 de la Loi) ;
- le rapport financier semestriel (article 4 de la Loi) ;
- le rapport sur les sommes versées aux gouvernements (article 5 de la Loi) ;
- les notifications de participations importantes (articles 8 à 12 bis de la Loi)⁸ ;
- les notifications à faire en vertu de l'article 13 de la Loi (opérations sur actions propres) ;
- le total du nombre de droits de vote et de capital (article 14 de la Loi) ;
- les informations complémentaires à publier en vertu de l'article 15 de la Loi ; et
- les informations privilégiées telles que définies à l'article 1er, point 1), de la Directive Abus de marché qui concernent directement un émetteur (article 6 (1) de la Directive Abus de marché)⁹.

Deleted: les déclarations intermédiaires de la direction ou les rapports trimestriels (article 5 de la Loi) ;

Les informations figurant aux articles 16 et 17 de la Section II du Chapitre III de la Loi, section relative aux *Informations destinées aux détenteurs de valeurs mobilières admises à la négociation sur un marché réglementé*, ne sont pas à considérer comme étant des informations réglementées. En effet, il est important pour les émetteurs de faire une distinction entre informations réglementées et autres informations, étant donné que seules les informations réglementées doivent être publiées, stockées et déposées conformément à la Loi, au Règlement grand-ducal et à la présente circulaire.

Deleted: ¶
¶
Il est à remarquer que, conformément à l'article 2 du Règlement grand-ducal, le choix de l'Etat membre d'origine est à publier, à stocker et à déposer selon les mêmes modalités que les informations réglementées.

4. Obligations incombant aux émetteurs et aux détenteurs d'actions

a. Obligations d'information périodique

Les obligations en matière d'information périodique prévues par la Loi s'appliquent aux émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé, plus précisément décrits au deuxième point de la présente circulaire. Ces émetteurs sont obligés

Deleted: reprises

⁸ Ce point n'inclut pas seulement les publications par l'émetteur d'informations incluses dans les notifications de participations importantes (en vertu de l'article 11 (6)), mais aussi les notifications de participations importantes effectuées par les détenteurs d'actions et d'instruments financiers.

⁹ Conformément à l'article 37 du Règlement européen n° 596/2014, à partir du 3 juillet 2016 le renvoi doit être compris comme un renvoi à l'article 17 du même règlement.

d'établir des rapports financiers annuels et semestriels¹⁰ conformément aux articles 3 et 4 de la Loi et, le cas échéant, pour les émetteurs actifs dans les industries extractives ou l'exploitation des forêts primaires, des rapports sur les sommes versées aux gouvernements conformément à l'article 5 de la Loi.

Sont exemptés des obligations prévues aux articles 3 et 4 de la Loi, les émetteurs définis à l'article 7 de la Loi, dont notamment ceux qui émettent uniquement des titres de créance admis à la négociation sur un marché réglementé dont la valeur nominale unitaire est au moins égale à 100.000 euros (ou l'équivalent de 100.000 euros à la date d'émission s'il s'agit d'une devise autre que l'euro).

Deleted: ces obligations

Deleted: ont

L'exemption visée au précédent paragraphe s'applique également aux titres de créance dont la valeur nominale unitaire est au moins de 50.000 euros ou, pour les titres de créance libellés dans une devise autre que l'euro, dont la valeur nominale unitaire est équivalente à au moins 50.000 euros à la date d'émission, qui ont déjà été admis à la négociation sur un marché réglementé dans un ou plusieurs Etats membres avant le 31 décembre 2010, dans la mesure où ces titres de créance sont en cours.

Deleted: premier

j. Rapports financiers annuels

L'obligation d'établir un rapport financier annuel tel que prévu à l'article 3 de la Loi incombe à tous les émetteurs qui tombent dans le champ d'application de la Loi et qui ne bénéficient pas des exemptions de l'article 7 de la Loi. Le délai maximal dont un émetteur dispose pour publier son rapport financier annuel est fixé à quatre mois après la fin de chaque exercice. L'émetteur veille à ce que le rapport reste à la disposition du public pendant au moins dix ans¹¹.

Deleted: ¶

Par rapport au régime antérieur, il convient de remarquer que les délais de publication sont plus courts et, s'agissant de dispositions spécifiques pour les sociétés cotées, différent, pour les sociétés de droit luxembourgeois, de ceux retenus par la loi du 19 décembre 2002 concernant le registre de commerce et des sociétés ainsi que la comptabilité et les comptes annuels des entreprises et par la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales. Par ailleurs, certaines catégories d'émetteurs sont dès à présent obligées d'établir un rapport semestriel et, le cas échéant, des déclarations intermédiaires.¶

Le rapport financier annuel doit comprendre les éléments suivants :

- Lorsque l'émetteur ne doit pas établir des comptes consolidés :
 - les comptes annuels établis conformément au droit interne de l'Etat membre dans lequel l'émetteur a son siège statutaire ;
 - le rapport d'audit, établi conformément aux articles 51 et 51bis de la directive 78/660/CEE du Conseil du 25 juillet 1978 concernant les comptes annuels de certaines formes de sociétés, telle que modifiée (ci-après, la « **4^e Directive** »)¹² ;
 - le rapport de gestion, établi conformément à l'article 46 de la 4^e Directive¹³ ; et

Deleted: cinq

¹⁰ A noter que l'obligation d'établir des rapports financiers semestriels est uniquement applicable aux émetteurs d'actions ou de titres de créance.

¹¹ Le délai de 10 ans vaut pour les rapports financiers annuels publiés à partir du 15 mai 2016. Pour les rapports financiers annuels publiés avant le 15 mai 2016, ce délai est de 5 ans au moins.

¹² Les directives 78/660/CEE et 83/349/CEE sont abrogées. Conformément à l'article 52 de la directive 2013/34/UE du Parlement européen et du Conseil du 26 juin 2013 relative aux états financiers annuels, aux états financiers consolidés et aux rapports y afférents de certaines formes d'entreprises (« Directive Comptable »), les références aux directives abrogées s'entendent comme faites à la directive 2013/34/UE et sont à lire selon le tableau de correspondance figurant à l'annexe VII de cette directive.

¹³ Les directives 78/660/CEE et 83/349/CEE sont abrogées. Conformément à l'article 52 de la Directive Comptable, les références aux directives abrogées s'entendent comme faites à la directive 2013/34/UE et sont à lire selon le tableau de correspondance figurant à l'annexe VII de cette directive.

- des déclarations des personnes responsables au sein de l'émetteur, clairement identifiées par leurs noms et fonctions, indiquant que, à leur connaissance, les états financiers établis conformément au corps de normes comptables applicable donnent une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits ou pertes de l'émetteur, et que le rapport de gestion présente fidèlement l'évolution et les résultats de l'entreprise, la situation de l'émetteur et une description des principaux risques et incertitudes auxquels il est confronté.
- Lorsque l'émetteur doit établir des comptes consolidés :
- les comptes annuels consolidés établis conformément au règlement [\(CE\) no 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales \(ci-après, le « Règlement IAS »\)](#) ;
 - les comptes annuels non consolidés de l'émetteur [société mère établis conformément au droit interne de l'Etat membre dans lequel l'émetteur société mère a son siège statutaire](#) ;
 - le ou les rapports d'audit, établis conformément aux articles 51 et 51bis de la 4^{ème} Directive et conformément à l'article 37 de la directive 83/349/CEE du Conseil du 13 juin 1983 concernant les comptes consolidés (ci-après, la « 7^e Directive »)¹⁴ ;
 - le ou les rapports de gestion, établis conformément à l'article 45 de la 4^{ème} Directive et conformément à l'article 36 de la 7^e Directive¹⁵ ; et
 - des déclarations des personnes responsables au sein de l'émetteur, clairement identifiées par leurs noms et fonctions, indiquant que, à leur connaissance, les états financiers¹⁶ établis conformément au corps de normes comptables applicable donnent une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits ou pertes de l'émetteur et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion présente fidèlement l'évolution et les résultats de l'entreprise, la situation de l'émetteur et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et une description des principaux risques et incertitudes auxquels ils sont confrontés.

Il est rappelé que les émetteurs dont le siège social est au Luxembourg et qui sont mentionnés à l'article 1 (1) sur le champ d'application de la loi du 19 mai 2006 portant transposition de la directive 2004/25/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 avril 2004 concernant les offres publiques d'acquisition (ci après, la « **Loi OPA** ») doivent publier en outre les informations demandées par l'article 11 de ladite loi dans leur rapport de gestion annuel.

¹⁴ [Les directives 78/660/CEE et 83/349/CEE sont abrogées. Conformément à l'article 52 de la Directive Comptable, les références aux directives abrogées s'entendent comme faites à la directive 2013/34/UE et sont à lire selon le tableau de correspondance figurant à l'annexe VII de cette directive.](#)

¹⁵ [Les directives 78/660/CEE et 83/349/CEE sont abrogées. Conformément à l'article 52 de la Directive Comptable, les références aux directives abrogées s'entendent comme faites à la directive 2013/34/UE et sont à lire selon le tableau de correspondance figurant à l'annexe VII de cette directive.](#)

¹⁶ [A noter que si l'émetteur établit des états financiers consolidés, la déclaration des personnes responsables doit se référer aux états financiers consolidés et statutaires.](#)

ii. Rapports financiers semestriels

L'obligation d'établir un rapport financier semestriel couvrant les six premiers mois de chaque exercice tel que prévu à l'article 4 de la Loi incombe aux émetteurs d'actions et aux émetteurs de titres de créance dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine et qui ne bénéficient pas des exemptions de l'article 7 de la Loi. Le rapport financier semestriel est à publier le plus tôt possible après la fin du semestre couvert et au plus tard trois mois après la fin du semestre en question. L'émetteur veille à ce qu'il reste à la disposition du public pendant au moins dix ans¹⁷.

Deleted: , ni de l'exemption transitoire de l'article 30 (6)

Deleted: deux

Deleted: cinq

Le rapport financier semestriel doit comprendre les éléments suivants :

- lorsque l'émetteur ne doit pas établir des comptes consolidés, des états financiers résumés non consolidés, établis soit conformément à la norme comptable internationale applicable à l'information financière intermédiaire adoptée conformément au règlement IAS (ci-après, la « **norme IAS 34** »), soit conformément à l'article 3 (2) et (3) du Règlement grand-ducal (l'émetteur veille à suivre les mêmes principes de comptabilisation et d'évaluation que ceux utilisés lors de l'établissement du rapport financier annuel) ; ou
- lorsque l'émetteur doit établir des comptes consolidés, des états financiers résumés élaborés conformément à la norme IAS 34 ;
- dans les deux cas de figure :
 - un rapport de gestion intermédiaire qui comporte au moins :
 - une indication des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice ainsi que leur incidence sur les états financiers résumés ;
 - une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice ; et
 - pour les émetteurs d'actions : les principales transactions entre parties liées (des précisions concernant ces transactions se trouvent dans l'article 5 du Règlement grand-ducal).
 - le rapport d'audit ou, en cas de revue limitée des comptes, les rapports d'examen établis par un réviseur dans leur intégralité, si de tels rapports ont été établis (dans le cas contraire, l'émetteur en fait mention dans le rapport semestriel) ;
 - des déclarations des personnes responsables au sein de l'émetteur, clairement identifiées par leurs noms et fonctions, indiquant que, à leur connaissance, le jeu d'états financiers résumés établi conformément au corps de normes comptables applicable donne une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits ou pertes de l'émetteur, ou de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation comme l'exige l'article 4 (3) de la Loi, et que le rapport de gestion intermédiaire représente fidèlement les informations exigées en vertu de l'article 4 (4) de la Loi.

¹⁷ Le délai de 10 ans vaut pour les rapports financiers semestriels publiés à partir du 15 mai 2016. Pour les rapports financiers semestriels publiés avant le 15 mai 2016, ce délai est de 5 ans au moins.

Dans le contexte de la déclaration requise par l'article 4 (2) c) de la Loi, il est à remarquer qu'en cas d'utilisation des normes comptables internationales, l'expression « image fidèle et honnête » qui doit figurer dans cette déclaration est à comprendre, dans le cadre des rapports semestriels, comme exigence de conformité du rapport semestriel à la norme IAS 34. En cas d'utilisation d'autres normes comptables, cette expression est à considérer par référence à ces normes comptables en matière d'information financière intermédiaire.

Dans ce contexte, il est à remarquer que sous les dispositions de la Loi, le rapport financier semestriel ne doit pas obligatoirement faire l'objet d'un audit tel que requis pour le rapport financier annuel. Ainsi, il peut

- faire l'objet d'un audit par un réviseur tel que requis pour le rapport financier annuel, ou
- faire l'objet d'une revue limitée (qui est effectuée obligatoirement conformément à la norme ISRE¹⁸ 2400) suivant des procédures qui proviennent principalement de la compréhension des opérations de l'entité et des flux de comptabilité obtenue au travers de procédures analytiques détaillées, de discussions et d'enquêtes effectuées avec les responsables et le personnel de l'émetteur en question, ou
- ne pas faire l'objet d'un quelconque examen par un réviseur.

iii. Rapport sur les sommes versées aux gouvernements

L'obligation d'établir un rapport sur les sommes versées aux gouvernements incombe aux émetteurs dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine et qui sont actifs dans les industries extractives ou l'exploitation de forêts primaires au sens de l'article 41, paragraphes 1 et 2 de la directive 2013/34/UE du Parlement européen et du Conseil du 26 juin 2013 relative aux états financiers annuels, aux états financiers consolidés et aux rapports y afférents de certaines formes d'entreprises (ci-après, la « Directive Comptable »).

Le rapport sur les sommes versées aux gouvernements, établi sur une base annuelle conformément aux exigences du chapitre 10 de la Directive Comptable, est rendu public au plus tard six mois après la fin de chaque exercice et reste à la disposition du public pendant au moins dix ans. Les sommes versées aux gouvernements sont déclarées à un niveau consolidé.

b. Obligations d'information continue

Le chapitre III de la Loi traite dans les articles 8 à 14 des informations continues relatives aux participations importantes. Les obligations décrites à ces articles s'adressent aux détenteurs d'actions, y compris de certificats représentatifs d'actions, aux détenteurs de certains instruments financiers et aux émetteurs d'actions, y compris aux émetteurs des actions sous-jacentes aux certificats représentatifs d'actions. Dans les explications qui suivent, toute référence aux actions est à comprendre, dans les limites déterminées par les articles 8 à 12bis de la Loi, comme incluant une référence aux certificats représentatifs d'actions.

La présente circulaire donne des informations sommaires quant aux obligations continues relatives aux participations importantes. Pour des informations complètes et détaillées, il y a lieu de se référer à la circulaire CSSF 08/349, telle que modifiée.

¹⁸ International Standard on Review Engagements

Deleted: ¶
<#>Déclarations intermédiaires de la direction¶

¶
Les émetteurs d'actions dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine ont l'option d'établir soit une déclaration intermédiaire au cours de chaque semestre telle que prévue à l'article 5 de la Loi, soit des rapports financiers trimestriels, conformément à l'article 4 du Règlement grand-ducal, à leur législation nationale ou aux règles d'un marché réglementé.¶

¶
Alors que les déclarations intermédiaires couvrent toute la période jusqu'à leur date de publication, les rapports trimestriels couvrent une période fixe avec une date de publication déterminée qui suit la fin de la période couverte. Un émetteur de droit luxembourgeois dont les actions sont admises à la négociation sur le marché réglementé¶

« Bourse de Luxembourg » a par exemple le choix entre une déclaration intermédiaire de la direction telle qu'énoncée au premier paragraphe dudit article 5 et un rapport financier trimestriel dont le contenu minimal est fixé par l'article 4 du Règlement grand-ducal.¶

¶
<#>Modalités relatives aux déclarations intermédiaires de la direction :¶

¶
Les émetteurs qui optent pour la publication d'une déclaration intermédiaire, publient une déclaration pendant le premier semestre et une autre pendant le deuxième semestre de l'exercice. Ces déclarations, qui contiennent des informations couvrant la période comprise entre le début du semestre en question et leur date de publication, sont établies au plus tôt dix semaines après le début du semestre concerné et au plus tard six semaines avant la fin de ce même semestre.¶

¶
Les déclarations doivent contenir au moins les informations suivantes :¶

¶
<#><sp>International Standard on Review Engagements¶
<#>Section Break (Next Page)¶
<#>une explication des événements et transactions importants qui ont eu lieu pendant la période considérée et de leur incidence sur [...] [3]

i. Obligations relatives aux détenteurs d'actions¹⁹

- Les obligations de notification

Les obligations de notification s'appliquent pour toutes les actions admises à la négociation sur un marché réglementé au cas où le Luxembourg est l'Etat membre d'origine des émetteurs de ces actions et à condition que des droits de vote y sont attachés.

Un détenteur d'actions qui acquiert ou cède de telles actions doit notifier à l'émetteur et déposer en même temps auprès de la CSSF le pourcentage des droits de vote qu'il détient à la suite de l'acquisition ou de la cession considérée, lorsque le pourcentage atteint les seuils de 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 1/3 %, 50 % et 66 2/3 % ou passe au-dessus ou en dessous de ces seuils prévus à l'article 8 de la Loi.

Les exigences en matière de notification s'appliquent également à une personne physique ou morale :

- lorsqu'elle a le droit d'acquérir, de céder ou d'exercer des droits de vote dans les cas prévus par l'article 9 de la Loi ;
- lorsqu'elle détient, directement ou indirectement, des instruments financiers qui, à l'échéance, lui donnent en vertu d'un accord formel, soit le droit inconditionnel d'acquérir, soit la faculté d'acquérir des actions, auxquelles sont attachés des droits de vote et déjà émises, (lettre a) de l'article 12 (1) de la Loi) ;
- lorsqu'elle détient, directement ou indirectement, des instruments financiers non-visés au tiret précédent qui font référence à des actions visées au précédent tiret et dont l'effet économique est similaire, qu'ils donnent droit à un règlement physique ou non (lettre b) de l'article 12 (1) de la Loi) ; ou
- lorsque le total agrégé du nombre des droits de vote détenus en vertu des articles 8 et 9 et des droits de vote afférents aux instruments financiers détenus en vertu de l'article 12 de la Loi atteint un ou plusieurs seuils susmentionnés ou les franchit à la hausse ou à la baisse (article 12bis (1) de la Loi),
- lorsque la personne physique ou morale a acquis les actions sous-jacentes à des instruments financiers qui ont déjà été notifiés conformément à l'article 12 et que cette acquisition a pour conséquence que le nombre total de droits de vote attachés aux actions émises par le même émetteur atteint ou dépasse un ou plusieurs seuils définis à l'article 8 (article 12bis (2) de la Loi).

Le détenteur d'actions doit également notifier le pourcentage des droits de vote lorsque ce pourcentage a subi une variation suite à des événements modifiant le total des droits de vote dans l'émetteur, en se basant sur les informations que l'émetteur est tenu de fournir en vertu de l'article 14 de la Loi²⁰.

Les droits de vote sont calculés sur base de l'ensemble des actions de l'émetteur auxquelles sont attachés des droits de vote, même si l'exercice des droits de vote est suspendu.

¹⁹ Toute référence aux détenteurs d'actions doit être comprise au sens large, en incluant les cas visés aux articles 9 et 12.

²⁰ En vertu de l'article 14 de la Loi, l'émetteur doit publier le total du nombre de droits de vote et du capital à la fin de chaque mois civil au cours duquel une augmentation ou une baisse de ce total s'est produite.

Deleted: La Loi élargit le régime de notification en matière de franchissement de seuils qui était prévu sous la Loi 1992 (qu'elle abroge) par l'introduction de nouveaux seuils de notification et en visant un cercle plus grand de détenteurs et d'émetteurs d'actions.¶

-----Section Break (Next Page)-----

Deleted: ¶
En effet, dorénavant, les

Deleted: ¶
Le détenteur d'actions doit également notifier ce pourcentage lorsqu'il y a eu une variation suite à des événements modifiant la répartition des droits de vote, en se basant sur les informations que l'émetteur est tenu de fournir en vertu de l'article 14 de la Loi (obligation pour l'émetteur de publier le total du nombre de droits de vote et du capital à la fin de chaque mois civil au cours duquel une augmentation ou une baisse de ce total s'est produite).¶

¶
Les droits de vote sont calculés sur base de l'ensemble des actions auxquelles sont attachés des droits de vote, même si l'exercice des droits de vote est suspendu. Dans ce cadre, il y a lieu de préciser que la notification doit comporter les chiffres par catégorie d'actions tandis que le seuil qui déclenche l'obligation de notification est le seuil global, calculé sur l'ensemble des droits de vote détenus (toutes catégories confondues).¶
¶

Deleted: dans les situations où

Deleted: lorsque l'un des

Deleted: exposés en détail à

Deleted: Loi ou une combinaison des cas exposés se présente. D'autres précisions en ce sujet figurent à l'article 9 du Règlement grand-ducal.

Deleted: ¶
Les obligations en matière de notification s'appliquent aussi à une personne physique ou morale qui

Deleted: le droit d'acquérir, de sa propre initiative uniquement,

Deleted: . En ce qui concerne ces instruments financiers spécifiques, il y a lieu de se référer à l'article 12 du Règlement grand-ducal.

Il importe de souligner que le franchissement par une personne du seuil de 33 1/3 % des droits de vote d'une société compte tenu des droits de vote qui lui sont attribués par la Loi, n'équivaut pas nécessairement à une prise de contrôle de cette société par cette personne au sens de la Loi OPA. Un franchissement du seuil de 33 1/3 % au regard de la Loi n'entraîne donc pas nécessairement dans le chef de la personne concernée l'obligation de faire une offre publique d'acquisition obligatoire en application de l'article 5 (1) de la Loi OPA. En effet, des droits de vote peuvent être attribués à une personne par la Loi dans des circonstances où la Loi OPA considère que cette personne ne détient pas ces droits de vote. La déclaration du franchissement de seuil de 33 1/3 % sous la Loi peut néanmoins être un indice que la personne concernée s'approche du seuil de contrôle prévu par la Loi OPA dont le franchissement déclenchera une offre publique d'acquisition obligatoire.

- Les exceptions

Sous certaines conditions, la Loi prévoit des exemptions pour les obligations susmentionnées. Pour connaître ces exemptions et les conditions auxquelles elles sont assorties, il y a lieu de se référer à la Loi²¹.

- La forme, le contenu et le délai de la notification

La notification à l'émetteur et le dépôt auprès de la CSSF (voir également point 5. c. de la présente circulaire) doivent être effectués rapidement et simultanément et au plus tard dans un délai de six jours de cotation²² suivant une transaction ou dans un délai de quatre jours suivant l'information par l'émetteur d'un événement modifiant le total des droits de vote par l'émetteur. La CSSF rend public sur son site Internet le calendrier des jours de cotation des marchés réglementés établis ou opérant sur le territoire du Luxembourg.

En ce qui concerne le contenu et la forme de la notification requise il y a lieu de se référer à la circulaire CSSF 08/349.

ii. Obligations relatives aux émetteurs d'actions dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine

L'émetteur d'actions est tenu de publier le plus vite possible l'intégralité des informations contenues dans une notification d'un détenteur d'actions. Conformément à l'article 11 (6), la publication doit avoir eu lieu au plus tard dans un délai de trois jours de cotation après réception de la notification. Il est rappelé que la CSSF publie un calendrier des jours de cotation sur son site Internet.

Conformément à l'article 14 de la Loi, aux fins du calcul des seuils, l'émetteur publie le total du nombre de droits de vote et du capital au plus tard à la fin de chaque mois civil au cours duquel une augmentation ou une baisse de ce total s'est produite. Cette publication doit avoir lieu au plus tard le dernier jour du mois et est réputée remplie si l'émetteur y procède au cours du mois.

En vertu de l'article 13 de la Loi, l'émetteur d'actions doit également publier le pourcentage des actions propres qu'il détient, lorsque ce pourcentage atteint ou passe au-dessus ou en dessous des seuils de 5% ou de 10% à la suite d'une acquisition ou d'une cession de ses propres actions. La

Deleted: actions acquises aux seules fins de la compensation ou du règlement ainsi que pour les actions détenues en qualité de dépositaire. En outre, la Loi prévoit que, sous certaines conditions, les

Deleted: ne s'appliquent qu'à partir d'un seuil de 10 % aux acquisitions et cessions par un teneur de marché (article 8 (4) de la Loi). Une autre exemption porte, sous certaines conditions, sur le portefeuille de négociation d'un établissement de crédit ou d'une entreprise d'investissement (article 8 (5) de la Loi). Finalement, la Loi prévoit, dans certains cas, des exemptions pour le Système Européen de Banques Centrales à des fins de politique monétaire.

Deleted: ¶ Par ailleurs, une personne morale n'est pas tenue de faire une notification, si celle-ci est effectuée, le cas échéant, par son entreprise mère ou l'entreprise mère de cette dernière. ¶

¶ Des exemptions en matière d'agrégation de participations relatives aux relations entre une société de gestion ou une entreprise d'investissement et leur entreprise mère sont énoncées aux paragraphes 4 et 5 de l'article 11 de la Loi ainsi qu'à l'article 11 du Règlement grand-ducal. ¶

Deleted: doit être effectuée le plus tôt possible

Deleted: a répartition

Deleted: en vertu des articles 8 et 9 de la Loi, la CSSF va mettre à disposition des formulaires types qu'elle publiera par voie de

Deleted: Quant aux obligations de dépôt auprès de la CSSF, il y a lieu de se référer au point 5. c. de la présente circulaire. ¶

Deleted: A

Deleted: ¶ L'émetteur

²¹ Articles 8 (3), 8 (4), 8 (5), 8 (6), 10, 11(3), 11(4) et 11 (5)

²² Le délai de six jours résulte de la lecture conjointe de l'article 11 (2) de la Loi et de l'article 10 du Règlement grand-ducal.

publication doit être effectuée le plus tôt possible et au plus tard dans un délai de quatre jours de cotation à compter de l'acquisition ou de la cession en question.

Par ailleurs, l'émetteur d'actions publie sans délai toute modification des droits attachés aux différentes catégories d'actions, y compris les droits attachés à certaines catégories d'instruments dérivés, conformément à l'article 15 (1) de la Loi.

Deleted: .

Par référence à l'article 11 (7) de la Loi, il est à remarquer que la CSSF ne publie pas les informations contenues dans les notifications déposées auprès d'elle.

Deleted: ¶
<#>Dispositions transitoires applicables aux détenteurs et aux émetteurs d'actions¶

iii. Obligations relatives aux émetteurs de valeurs mobilières autres que des actions

L'émetteur de valeurs mobilières autres que des actions publie conformément à l'article 15 (2) de la Loi sans délai toute modification des droits des détenteurs de valeurs mobilières autres que des actions, y compris toute modification des conditions relatives à ces valeurs mobilières qui sont susceptibles d'avoir une incidence indirecte sur ces droits, à la suite notamment d'une modification des conditions d'emprunt ou des taux d'intérêt.

¶
Chaque émetteur d'actions publie une première fois le total du nombre de droits de vote et du capital au plus tard le 19 février 2008.¶
¶
Chaque détenteur d'actions notifié à l'émetteur, au plus tard le 19 mars 2008, le pourcentage des droits de vote et du capital qu'il détient dans ce dernier à cette date (à moins qu'il n'ait déjà adressé une notification contenant des informations équivalentes avant cette date).¶
¶
Les émetteurs d'actions publient à leur tour les informations reçues dans les notifications visées au paragraphe précédent au plus tard le 19 avril 2008.¶
¶

iv. Autres obligations continues

L'article 16 de la Loi s'adresse aux émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé. L'objectif de cet article est d'assurer une égalité de traitement à tous les détenteurs d'actions qui se trouvent dans une situation identique. Cet article énonce principalement des obligations relatives aux assemblées générales et à l'exercice des droits de vote. L'article 17, quant à lui, vise les émetteurs dont les titres de créance sont admis à la négociation sur un marché réglementé.

Les informations destinées aux investisseurs sous ces articles ne sont pas considérées comme constituant des informations réglementées. Sans préjudice de l'obligation de rendre disponibles les informations dans l'Etat membre d'origine, les obligations décrites ci-après en matière de publication, de stockage et de dépôt des informations réglementées ne leur sont pas applicables.

Deleted: L'émetteur de valeurs mobilières, hormis les organismes publics internationaux comptant au moins un Etat membre parmi leurs membres, publie sans délai les nouvelles émissions d'emprunts et en particulier toute garantie ou sûreté s'y rapportant.¶

====Section Break (Next Page)=====

c. Obligations relatives à la divulgation de l'Etat membre d'origine

Les émetteurs dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine sont tenus de communiquer leur Etat membre d'origine à la CSSF et aux autorités compétentes de l'ensemble des Etats membres d'accueil et, le cas échéant, de l'Etat membre du siège statutaire. De même, les émetteurs dont le siège statutaire se situe au Luxembourg ou dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé situé ou opérant sur le territoire du Luxembourg, sont tenus de communiquer leur Etat membre d'origine à la CSSF, même si le Luxembourg n'est pas l'Etat membre d'origine. Il est recommandé aux émetteurs concernés d'utiliser le formulaire standard pour la notification de l'Etat membre d'origine, annexé à la présente circulaire, afin de communiquer leur choix d'Etat Membre d'origine aux autorités concernées.

Compte tenu du fait que l'information sur l'Etat membre d'origine est une information réglementée, un émetteur dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine est tenu de rendre public son Etat membre d'origine conformément aux articles 19 et 20 de la Loi. Aussi au cas où le

Deleted: Publication

Luxembourg est l'État membre d'origine suivant la lettre a), premier tiret, de l'article 1 (1) 9) de la Loi, l'Etat membre d'origine devra être rendu public.

Tout émetteur autre que les émetteurs visés à la lettre a), premier tiret, de l'article 1 (1) 9) de la Loi, dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé situé ou opérant sur le territoire du Luxembourg et qui omettrait de rendre public son Etat membre d'origine dans un délai de trois mois à compter de la date à laquelle ses valeurs mobilières ont été admises pour la première fois à la négociation, se verra imposer d'office le Luxembourg en tant qu'État membre d'origine. Cette détermination imposée de l'État membre d'origine s'applique aussi si les valeurs mobilières de l'émetteur sont admises à la négociation sur des marchés réglementés situés ou fonctionnant dans plusieurs Etats membres et sera maintenue tant que l'émetteur concerné n'aura pas choisi ultérieurement un État membre d'origine unique et n'aura pas rendu public ce choix.

Finalement, il reste à noter que le Loi prévoit certaines dispositions transitoires à ce sujet concernant les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation avant le 27 novembre 2015. La CSSF considère que les émetteurs n'ayant pas rendu public leur Etat membre d'origine avant le 15 mai 2016 se voient dans l'obligation de le faire jusqu'au 15 août 2016 au plus tard.

5. Modalités de publication : Diffusion efficace, stockage et dépôt des informations réglementées

En matière de divulgation d'informations réglementées, la Loi impose trois obligations, à savoir la diffusion efficace, le stockage sur l'OAM et le dépôt auprès de la CSSF qui doivent en principe être effectuées de manière simultanée.

Deleted: Publication

a. Diffusion efficace des informations réglementées

En vertu de l'article 20 de la Loi, les émetteurs sont obligés de publier les informations réglementées de telle sorte qu'il soit possible d'y accéder rapidement et selon des modalités non discriminatoires. Ainsi, ils doivent recourir à des médias dont on peut raisonnablement attendre une diffusion efficace auprès du public dans tous les Etats membres.

Dans son article 13, le Règlement grand-ducal reprend des normes minimales concernant les modalités de diffusion applicables aux émetteurs dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine. La simple mise à disposition des informations réglementées qui obligerait les investisseurs de les rechercher activement, n'est pas suffisante aux fins de la Loi. La diffusion doit ainsi consister en la transmission active d'informations des émetteurs aux médias, le but étant d'atteindre les investisseurs.

Dans le contexte de la diffusion efficace, la CSSF rend public sur son site internet une liste des entreprises qui se sont adressées à la CSSF offrant un accès à des canaux de diffusion conformes aux critères mentionnés dans ladite question-réponse, conformément à l'article 13 (1) du Règlement grand-ducal. Cette liste est sans préjudice de la conformité d'autres canaux de distribution qui répondraient à ces exigences.

Les émetteurs dont les valeurs mobilières sont uniquement admises à la négociation sur un marché réglementé situé ou opérant sur le territoire du Luxembourg doivent également se conformer aux

dispositions en matière de diffusion applicables aux émetteurs dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine, même si le Luxembourg n'est que l'Etat membre d'accueil. En effet, le but de la diffusion est notamment d'atteindre tous les investisseurs des marchés sur lesquels les valeurs mobilières sont admises à la négociation et de leur garantir le même accès à ces informations même si le pays d'admission est différent de l'Etat membre d'origine de l'émetteur des valeurs mobilières en question.

Les méthodes de diffusion décrites ci-dessus seront d'application pour toutes les informations réglementées à publier par les émetteurs décrits ci-dessus, y inclus les informations privilégiées à publier conformément à l'article 6 (1) de la Directive Abus de marché²³.

Lors du dépôt des informations réglementées auprès de la CSSF (cf. point c. ci-dessous), l'émetteur indique quelles en sont les modalités et dates de diffusion.

b. Stockage des informations réglementées auprès d'un mécanisme officiellement désigné

L'article 20 de la Loi introduit, entre autres, l'obligation pour l'émetteur de mettre les informations réglementées qui le concernent à la disposition d'un mécanisme officiellement désigné pour le stockage centralisé des informations réglementées (*Officially Appointed Mechanism* ou « **OAM** »).

L'émetteur est tenu de stocker les informations auprès de l'OAM désigné par voie de règlement grand-ducal. L'OAM opéré par la Bourse, qui est actuellement le seul OAM à avoir été désigné par voie de règlement grand-ducal, peut être accédé via le site www.bourse.lu.

Lors du stockage d'informations réglementées auprès de l'OAM, l'émetteur veille :

- à stocker les informations réglementées auprès de l'OAM au moment de leur diffusion et au plus tard à la fin du jour de diffusion de l'information réglementée.
- à assurer lors du stockage et en utilisant les fonctionnalités du site de l'OAM que les informations réglementées soient correctement indexées dans le système de l'OAM;

Un émetteur peut déposer ses informations réglementées soit lui-même, soit mandater une tierce personne pour effectuer les dépôts en son nom et pour son compte. L'émetteur reste toutefois entièrement et seul responsable quant aux obligations que la Loi lui impose.

Afin de permettre à l'OAM de respecter les dispositions du point 8 (3) de la circulaire CSSF 08/359, les documents déposés ne peuvent pas être retirés des systèmes de l'OAM par les déposants. Ainsi, lorsqu'un émetteur constate une erreur dans le contenu d'un document déposé, la version erronée doit rester accessible au public ; si un ajout ou une correction doivent être effectués, l'information ajoutée ou rectifiée doit identifier l'objet qu'elle modifie et être marquée comme un ajout ou une correction.

Conformément au point 12 (4) de la circulaire CSSF 08/359, les émetteurs sont obligés de fournir à l'OAM les références figurant au point 12 (2) de la même circulaire.

²³ Conformément à l'article 37 du Règlement européen n° 596/2014, à partir du 3 juillet 2016 le renvoi doit être compris comme un renvoi à l'article 17 du même règlement.

Deleted: reprises par l'article 14 de la loi relative aux abus de marché

Deleted: Elles complètent donc les modes de diffusion décrits à la loi relative aux abus de marché et à la section 3 de la Circulaire CSSF 06/257 du 17 août 2006 concernant l'entrée en vigueur de la loi relative aux abus de marché.

Deleted: déposer

Deleted: sera

Deleted: ¶
Aussi longtemps que l'OAM désigné n'est pas opérationnel, les émetteurs sont dispensés de l'obligation de stockage prévue à l'article 20, pour autant qu'ils mettent les informations à la disposition du public sur leur site Internet. Ce

Deleted: doit être conçu de telle sorte que les investisseurs puissent retrouver facilement la rubrique regroupant les informations réglementées. Les informations qui y figurent ne peuvent pas être retirées,

Deleted: devrait

Deleted: identifiée

Deleted: ¶
Lors du dépôt des informations réglementées auprès de la CSSF (cf. point c. ci-dessous), l'émetteur signale l'adresse de son site Internet à la CSSF et indique la page exacte à laquelle les informations réglementées peuvent être consultées. A cet effet, la référence par un lien hypertexte (« hyperlink ») est suffisante. ¶

¶
Les émetteurs veillent à respecter les obligations relatives à la solution intérimaire quant au stockage des informations réglementées exposée ci-dessus le plus tôt possible, et au plus tard pour le 31 mars 2008. ¶

c. Dépôt des informations réglementées auprès de la CSSF

La Loi dispose dans son article 18 (1) que les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé et dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine sont tenus de déposer toutes les informations réglementées auprès de la CSSF au moment de leur publication.

Notons que la Loi n'a pas repris la possibilité, prévue par la Directive Transparence, d'exempter un émetteur de l'obligation de publier et de déposer auprès de la CSSF les informations divulguées conformément à l'article 6 de la Directive Abus de marché²⁴ ou à l'article 11 (6) de la Loi.

Les détenteurs d'actions déposent les informations qu'ils sont tenus de notifier à l'émetteur conformément aux articles, 8, 9, 11, 12 et 12bis en même temps auprès de la CSSF.

Les informations réglementées sont à déposer auprès de la CSSF via e-mail à l'adresse transparency@cssf.lu.

Les documents doivent être envoyés sous forme d'un fichier de texte (p.ex. Word), d'un tableau (p.ex. Excel), d'un fichier PDF ou dans un autre format accepté au cas par cas par la CSSF.

Afin de faciliter le traitement des documents déposés, le numéro d'émetteur attribué par la CSSF ainsi que le nom de l'émetteur²⁵ sont à indiquer dans la rubrique objet de l'e-mail lors du dépôt. Dans le corps de l'e-mail, l'émetteur ou le déposant signale clairement s'il s'agit d'une information réglementée ou non et précise la nature de l'information réglementée, le cas échéant. A cette fin, les émetteurs sont invités à utiliser les notions suivantes :

- information relative à l'Etat membre d'origine ;
- rapport financier annuel ;
- rapport financier semestriel ;
- rapport financier trimestriel²⁶ ;
- rapport sur les sommes versées aux gouvernements ;
- déclaration intermédiaire de la direction²⁷ ;
- participations importantes – notification ;
- participations importantes – notification d'opérations sur actions propres ;
- participations importantes – publication du total du nombre de droits de vote et du capital ;
- informations complémentaires ; et

Deleted: ¶
Les émetteurs sont également obligés de communiquer sans délai un projet de modification à la CSSF lorsqu'ils ont l'intention de modifier leur acte constitutif ou leurs statuts. Cette communication doit se faire au plus tard à la date de convocation de l'assemblée générale qui doit voter sur la modification ou en être informée.¶
-----Section Break (Next Page)-----

Deleted: ¶
En vertu de l'article 18 (2) de la Loi, les

Deleted: 12

Deleted: modalités techniques relatives au dépôt des

Deleted: seront précisées ultérieurement. Entretemps, toutes les informations peuvent être envoyées

²⁴ Conformément à l'article 37 du Règlement européen n° 596/2014, à partir du 3 juillet 2016 le renvoi doit être compris comme un renvoi à l'article 17 du même règlement.

²⁵ Ainsi que son numéro « Legal Entity Identifier (LEI) », si connu.

²⁶ Il est rappelé que l'obligation de publier des rapports financiers trimestriels ou des déclarations intermédiaires de la direction a été abolie. Ceci ne vise donc que les publications volontaires.

²⁷ Voir note précédente.

- informations privilégiées (telles que, par exemple, des communiqués de presse relatifs à des informations privilégiées).

6. Dispositions relatives aux sociétés de droit luxembourgeois

La section II du chapitre VI de la Loi contient des dispositions particulières concernant uniquement les sociétés de droit luxembourgeois. Il s'agit de dispositions reprises des articles 13, 14 et 15 de la loi abrogée du 4 décembre 1992 sur les informations à publier lors de l'acquisition et de la cession d'une participation importante dans une société cotée en bourse.

Deleted: L

Deleted: 1992 (

Deleted:)

Ainsi, l'article 28 de la Loi prévoit la suspension de l'exercice des droits de vote afférents aux actions excédant la fraction qui aurait dû être notifiée en vertu de la section I^{re} du chapitre III de la Loi. L'article 29 donne la possibilité au conseil d'administration et, selon le cas, au directoire de reporter une assemblée générale dans certains cas précis.

Deleted: L'article 30 décharge certaines sociétés de droit luxembourgeois de l'obligation de préparer leurs comptes consolidés conformément aux normes comptables internationales prévues par le règlement IAS (ci-après, les « **normes IAS/IFRS** ») pour les exercices ayant commencé avant le 1^{er} janvier 2007.¶

Par ailleurs, en ce qui concerne les obligations des sociétés de droit luxembourgeois, l'article 38 de la loi du 13 juillet 2007 relative aux marchés d'instruments financiers dispose que les comptes annuels ou comptes consolidés des sociétés de droit luxembourgeois, dont les actions ou parts sont admises à la négociation sur un marché réglementé agréé au Luxembourg, doivent faire l'objet d'un contrôle par un réviseur d'entreprises. Dans ce contexte, il est à remarquer que, conformément à l'article précité, ce réviseur d'entreprises doit avoir fait l'objet d'une autorisation préalable de la CSSF.

7. Dispositions particulières relatives aux émetteurs dont le siège statutaire se trouve dans un pays tiers

L'article 21 (1) de la Loi donne la possibilité à la CSSF d'exempter un émetteur dont le siège social est situé dans un pays tiers et dont elle est l'autorité compétente par le fait que le Luxembourg est l'Etat membre d'origine de cet émetteur, de certaines obligations énoncées dans la Loi, à condition que la loi du pays tiers en question fixe des obligations équivalentes ou que cet émetteur satisfasse aux obligations de la loi d'un pays tiers que la CSSF juge équivalentes à celles de la Loi.

Il est important de souligner que les émetteurs de pays tiers restent toujours soumis à l'obligation de dépôt des informations réglementées, prévue à l'article 18 de la Loi, ainsi qu'aux obligations de publication de ces informations, à la fois en ce qui concerne le régime des langues (article 19 de la Loi) et en ce qui concerne l'accès aux informations réglementées (article 20 de la Loi). L'équivalence se limite donc à la substance des informations en question et aucune dérogation quant aux délais fixés dans la Loi n'est accordée.

Par ailleurs, toute information pertinente qui peut revêtir de l'importance pour les investisseurs de l'Union européenne et dont la publication est exigée dans un pays tiers mais non pas en vertu de la Loi, doit être publiée conformément aux articles 19 et 20 précités, même s'il ne s'agit pas d'informations réglementées.

En application de l'article 23 (4) de la Directive Transparence, la Commission européenne est notamment tenue d'établir un mécanisme de détermination de l'équivalence des normes comptables.

- Mécanisme de détermination de l'équivalence

Le Règlement (CE) N° 1569/2007 de la Commission du 21 décembre 2007 établissant un mécanisme de détermination de l'équivalence des normes comptables appliquées par des émetteurs de valeurs mobilières de pays tiers conformément aux directives 2003/71/CE et 2004/109/CE du Parlement européen et du Conseil (ci-après, le « **Règlement Equivalence** ») définit les conditions dans lesquelles les principes comptables généralement admis d'un pays tiers peuvent être considérés comme équivalents aux normes comptables internationales prévues par le règlement IAS (ci-après, les « normes IAS/IFRS ») et établit un mécanisme de détermination de l'équivalence. Pour que l'équivalence des normes comptables des pays tiers soit déterminée, la Commission européenne évalue l'équivalence des normes comptables des pays tiers soit à la demande de l'autorité compétente d'un État membre ou d'une autorité responsable des normes comptables ou de la surveillance du marché d'un pays tiers, soit de sa propre initiative.

Deleted: s travaux de la Commission européenne ont abouti à la publication du

Deleted: »). Ce règlement

Deleted: devrait évaluer

Conformément au Règlement Equivalence, les principes comptables généralement admis d'un pays tiers peuvent être considérés comme équivalents si les états financiers établis conformément à ces principes permettent aux investisseurs d'évaluer le patrimoine, la situation financière, les résultats et les perspectives de l'émetteur de la même façon que les états financiers établis conformément aux normes IAS/IFRS, de sorte que les investisseurs sont susceptibles de prendre les mêmes décisions en ce qui concerne l'acquisition, la conservation ou la cession des valeurs mobilières d'un émetteur.

Le Règlement Equivalence a été modifié par le Règlement délégué (UE) N°310/2012 de la Commission du 21 décembre 2011 et par le Règlement délégué (UE) N°2015/1605 de la Commission du 12 juin 2015. Il prévoit que les émetteurs de pays tiers peuvent être autorisés à utiliser des états financiers établis conformément aux normes comptables d'un pays tiers afin, notamment de se conformer aux obligations prévues par la Directive Transparence pendant une période commençant à tout moment après le 31 décembre 2008 et se terminant le 31 mars 2016 au plus tard, dans les cas suivants:

Deleted: décembre 2011

Deleted: , avant le 30 juin 2008,

Deleted: avant

Deleted: décembre 2011

Deleted: , avant le 31 décembre 2008,

Deleted: décembre 2011 ;

Deleted: , avant le 30 juin 2008,

Deleted: décembre 2011

Deleted: a pris

Deleted: le passage complet aux normes internationales d'information financière

Deleted: , ou a conclu un accord de reconnaissance mutuelle avec l'Union européenne avant le 31 décembre 2008

Deleted: En ce qui concerne les exercices commençant avant le 1^{er} janvier 2009, les travaux de la Commission européenne ont abouti à la Décision de la Commission du 4 décembre 2006 concernant l'utilisation, par les émetteurs de valeurs mobilières de pays tiers, d'informations préparées conformément à des normes comptables acceptées sur le plan international, prise en application de l'article 23 (4), alinéa 2, de la Directive Transparence

- i. l'autorité du pays tiers responsable des normes comptables nationales en question s'est engagée publiquement à faire converger ces normes vers les normes internationales d'information financière au plus tard pour le 31 mars 2016 et les deux conditions suivantes sont remplies:
 - a. l'autorité du pays tiers responsable des normes comptables nationales en question a établi un programme de convergence exhaustif pouvant être exécuté avant le 31 mars 2016 ;
 - b. le programme de convergence est effectivement mis en œuvre, sans délai, et les ressources nécessaires à son exécution sont allouées ;
- ii. l'autorité du pays tiers responsable des normes comptables nationales en question s'est engagée publiquement à adopter les normes internationales d'information financière IFRS avant le 31 mars 2016 et le pays tiers prend des mesures efficaces pour garantir leur mise en œuvre complète avant cette date.

- Régime transitoire prévu par la Commission européenne

La Commission a adopté, en application de l'article 23 (4), alinéa 2, de la Directive Transparence, la Décision N°2008/961/CE de la Commission du 12 décembre 2008 relative à l'utilisation, par les émetteurs de valeurs mobilières de pays tiers, des normes comptables nationales de certains pays tiers

et des normes internationales d'information financière pour établir leurs états financiers consolidés. Cette décision a été modifiée par la décision d'exécution de la Commission du 11 avril 2012 et la décision d'exécution (UE) de la Commission du 23 septembre 2015.

En vertu de ces mesures, un émetteur qui a son siège social dans un pays tiers peut établir ses comptes consolidés annuels et semestriels selon :

- i. les normes internationales d'information financière, pour autant que les notes annexes aux états financiers vérifiés contiennent une déclaration explicite et sans réserve de conformité avec les normes IAS/IFRS (équivalence avec les IFRS adoptées conformément au règlement (CE) n° 1606/2002, à partir du 1^{er} janvier 2009) ;
- ii. les principes comptables généralement admis du Japon et des Etats-Unis, considérés comme équivalents aux IFRS adoptées conformément au règlement (CE) no 1606/2002 à partir du 1^{er} janvier 2009 ;
- iii. les principes comptables généralement admis de la République populaire de Chine, du Canada et de la République de Corée, considérés comme équivalents aux IFRS adoptées conformément au règlement (CE) no 1606/2002 à partir du 1^{er} janvier 2012.

Les émetteurs d'un pays tiers sont autorisés à établir leurs états financiers consolidés annuels et semestriels conformément aux principes comptables généralement admis de la République de l'Inde pour les exercices commençant avant le 1^{er} avril 2016.

Les efforts accomplis par les pays tiers pour passer aux IFRS font l'objet d'un suivi de la part de la Commission. Il y a donc lieu de se référer aux publications de la Commission en la matière.

8. Entrée en vigueur et disposition abrogatoire

La présente circulaire entre en vigueur avec effet immédiat et abroge la Circulaire CAB 93/4 du 4 janvier 1993 concernant la loi du 4 décembre 1992 sur les informations à publier lors de l'acquisition et de la cession d'une participation importante dans une société cotée en bourse.

Veillez recevoir, Mesdames, Messieurs, l'assurance de nos sentiments très distingués.

COMMISSION DE SURVEILLANCE DU SECTEUR FINANCIER

Françoise KAUTHEN
Directeur

Claude SIMON
Directeur

Simone DELCOURT
Directeur

Claude MARX
Directeur général

Annexe : Formulaire standard pour la notification de l'État membre d'origine

Deleted: pour les exercices commençant avant le 1^{er} janvier 2009

Deleted: comptables d'un pays tiers, si l'une des trois conditions suivantes est remplie :
¶
l'information

Deleted: contient

Deleted: ; ou

Deleted: ¶
l'information financière est établie conformément aux

Formatted: Bullets and Numbering

Deleted: au Canada, au

Deleted: ou aux

Deleted: ; ou

Deleted: l'information financière est établie sur la base de principes comptables généralement admis d'un pays tiers et toutes les conditions suivantes sont remplies :

Deleted: les autorités du pays tiers responsables de ces principes comptables ont pris publiquement l'engagement d'assurer leur convergence avec les normes IAS/IFRS ; et

Deleted: <#>
<#>ces autorités ont établi un programme de travail qui indique que des progrès ont été faits en direction de la convergence avant le 31 décembre 2008 ; et
¶
<#>l'émetteur établit de façon satisfaisante devant les autorités compétentes que les conditions visées aux deux tirets précédents ont été remplies.¶

Deleted: ¶
¶
¶
=====Section Break (Next Page)=====
Simone DELCOURT Directeur¶
-----Column Break-----
Arthur PHILIPPE Directeur¶

Standard form for the notification of Home Member State

HOME MEMBER STATE DISCLOSURE FORM

1.* Issuer Name:

1.bis. Formerly known asⁱ:

2.* Registered office:

3. LEIⁱⁱ:

3.bis National _____ company
register numberⁱⁱⁱ:

4.* Home Member State^{iv}:

5.* Triggering event^v:

Issuer of shares admitted to trading

article 2(1)(i)(i)

Issuer of debt securities denominated less than EUR 1,000 admitted to trading

article 2(1)(i)(i)

Issuer of other securities^{vi}

article 2(1)(i)(ii)

Change of home Member State

article 2(1)(i)(iii)

6.* Member State(s) where the issuer's securities are admitted to trading^{vii}:

	<u>Shares</u>	<u>Debt securities < 1000€</u>	<u>Other securities</u>
<u>Austria</u>			
<u>Belgium</u>			
<u>Bulgaria</u>			
<u>Croatia</u>			
<u>Cyprus</u>			
<u>Czech Republic</u>			
<u>Denmark</u>			
<u>Estonia</u>			
<u>Finland</u>			
<u>France</u>			
<u>Germany</u>			
<u>Greece</u>			
<u>Hungary</u>			
<u>Iceland</u>			
<u>Ireland</u>			

<u>Italy</u>			
<u>Latvia</u>			
<u>Liechtenstein</u>			
<u>Lithuania</u>			
<u>Luxembourg</u>			
<u>Malta</u>			
<u>Netherlands</u>			
<u>Norway</u>			
<u>Poland</u>			
<u>Portugal</u>			
<u>Romania</u>			
<u>Slovakia</u>			
<u>Slovenia</u>			
<u>Spain</u>			
<u>Sweden</u>			
<u>United Kingdom</u>			

6. bis. Former home Member State (if applicable)^{viii}:

7. NCA's the form is required to be filed with^{ix}:

--

8*. Date of notification:

9. Start date of 3 year period^x:

10. Additional information^{xi} :

11.* Contact details:

Issuer's address:

Person responsible within the issuer for the present notification:

E-Mail address:

Telephone:

(Mandatory information)*

Information on filing procedures:

<u>Austria</u>	<u>e-mail to: marktaufsicht@fma.gv.at</u>
<u>Belgium</u>	<u>e-mail to: trp.fin@fsma.be</u>
<u>Bulgaria</u>	
<u>Croatia</u>	<u>via national OAM: SRPI; or postal address: Miramarska 24b, 10000 Zagreb, Croatia</u>
<u>Cyprus</u>	<u>e-mail to: info@cysec.gov.cy (to the attention of Issuers Department)</u>
<u>Czech Republic</u>	<u>via national OAM: http://www.cnb.cz/en/supervision_financial_market/information_published_issuers/index.html</u>
<u>Denmark</u>	<u>website: http://oasm.dfsa.dk/</u>
<u>Estonia</u>	<u>e-mail to: info@fi.ee</u>
<u>Finland</u>	<u>e-mail to: kirjaamo@finanssivalvonta.fi</u>
<u>France</u>	<u>via: https://onde.amf-france.org/RemiseInformationEmetteur/Client/PTRemiseInformationEmetteur.aspx</u>
<u>Germany</u>	<u>e-mail to: p26@bafin.de</u>
<u>Greece</u>	<u>e-mail to: transparency@cmc.gov.gr</u>
<u>Hungary</u>	<u>e-mail to: surveillance@mbb.hu</u>
<u>Iceland</u>	<u>via national OAM: www.oam.is</u>
<u>Ireland</u>	<u>e-mail to: regulateddisclosures@centralbank.ie</u>
<u>Italy</u>	<u>e-mail to: HMSdisclosureform@consob.it</u>
<u>Latvia</u>	<u>e-mail to: ftk@ftk.lv or postal address: Kungu iela 1, Riga, Latvia, LV-1050</u>
<u>Liechtenstein</u>	
<u>Lithuania</u>	<u>e-mail to: transparency@lb.lt</u>
<u>Luxembourg</u>	<u>e-mail to: transparency@cssf.lu</u>
<u>Malta</u>	
<u>Netherlands</u>	<u>e-mail to: HMS_Registration@afm.nl</u>
<u>Norway</u>	
<u>Poland</u>	<u>e-mail to: dno@knf.gov.pl or via ESPI system</u>
<u>Portugal</u>	<u>e-mail to: transparency@cmvm.pt</u>
<u>Romania</u>	<u>e-mail to transparency@asfromania.ro</u>
<u>Slovakia</u>	<u>via national OAM: https://ceri.nbs.sk/</u>
<u>Slovenia</u>	<u>e-mail to: info@atvp.si</u>
<u>Spain</u>	<u>online register: https://sede.cnmv.gob.es/sedecnmv/SedeElectronica.aspx?lang=en</u>
<u>Sweden</u>	<u>e-mail to: borsbolag@fi.se</u>
<u>United Kingdom</u>	<u>e-mail to: tdhomestate@fca.org.uk</u>

Notes:

ⁱ In case of a change of the company name compared to the previous disclosure, please provide the issuer's former companyname. In case of a first time disclosure, no information on an earlier name change is required.

ⁱⁱ Legal entity identifier.

ⁱⁱⁱ In case the LEI is unavailable, please provide for identification purposes the number under which the issuer is registered with the business register of its country of incorporation.

^{iv} The home Member State pursuant to article 2(1)(i) of Directive 2004/109/EC.

^v The criteria upon which the home Member State has been determined.

^{vi} For example debt securities denominated at least EUR 1,000, units of collective investment undertaking of the closed end- type.

^{vii} Only securities admitted to trading on regulated markets shall be taken into account.



^{viii} Information required in case the issuer chooses a new home Member State pursuant to article 2(1)(i)(iii).

^{ix} According to article 2(1)(i), second subparagraph of Directive 2004/109/EC.

^x In case of a choice of home Member State pursuant to article 2(1)(i)(ii) of Directive 2004/109/EC.

^{xi} Please provide any relevant additional information.

Luxembourg, le 22 juin 2016

A toutes les personnes concernées

CIRCULAIRE CSSF 08/337

telle que modifiée par les circulaires CSSF 12/542 et CSSF 16/637

Concerne : Loi du 11 janvier 2008 et le règlement grand-ducal du 11 janvier 2008 relatifs aux obligations de transparence des émetteurs, tels que modifiés

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de porter à votre attention les dispositions de la loi du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence des émetteurs¹, telle que modifiée notamment par la loi du 10 mai 2016² (ci-après, la « **Loi** »). La Loi a principalement pour objet de transposer la directive 2004/109/CE du Parlement européen et du Conseil du 15 décembre 2004 sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé, telle que modifiée notamment par la directive 2013/50/UE du Parlement européen et du Conseil du 22 octobre 2013, (ci-après, la « **Directive Transparence** »).

Nous attirons également votre attention sur le règlement grand-ducal du 11 janvier 2008 fixant des mesures d'application relatives à la Loi tel que modifié par le règlement grand-ducal du 10 mai 2016³ (ci-après, le « **Règlement grand-ducal** »). Ce Règlement grand-ducal porte transposition de la directive 2007/14/CE du 8 mars 2007 de la Commission portant modalités d'exécution de certaines dispositions de la Directive Transparence, tel que modifié par la directive 2013/50/UE du Parlement européen et du Conseil du 22 octobre 2013, (ci-après, la « **Directive d'application** »).

¹ publiée au Mémorial A - N° 5 du 15 janvier 2008

² publiée au Mémorial A - N° 89 du 12 mai 2016

³ publié au Mémorial A - N° 89 du 12 mai 2016

La présente circulaire expose le dispositif réglementaire qui découle de la Loi et du Règlement grand-ducal et donne des précisions y relatives.⁴

1. Introduction

En vertu de la Directive Transparence, les émetteurs qui tombent dans son champ d'application sont tenus de fournir des informations périodiques et continues, que cette directive qualifie d'« informations réglementées ». La portée de ce terme sera précisée au point 3 de la présente circulaire. En relation avec ces informations réglementées, la Directive Transparence soumet les émetteurs à une triple obligation :

- la diffusion efficace de l'information réglementée (article 20 de la Loi) ;
- la mise à disposition de cette information auprès d'un mécanisme officiellement désigné pour le stockage centralisé des informations réglementées (*Officially Appointed Mechanism* ou OAM) (article 20 de la Loi) ; et
- le dépôt de l'information réglementée auprès de l'autorité compétente de l'Etat membre d'origine en question (article 18 (1) de la Loi).

La Directive Transparence contient également certaines précisions sur l'exercice des droits attachés aux valeurs mobilières couvertes et complète la directive 2003/6/CE du Parlement européen et du Conseil du 28 janvier 2003 sur les opérations d'initiés et les manipulations de marché (ci-après, la « **Directive Abus de marché** ») en déterminant les méthodes de publication des informations sensibles prévues à l'article 6 de cette directive⁵ pour les émetteurs qui tombent dans son champ d'application.

Le législateur luxembourgeois a décidé de ne pas recourir à la faculté offerte par les articles 3 (1) et 3 (1 *bis*) de la Directive Transparence qui permettent à un Etat membre de soumettre les émetteurs dont il est l'Etat membre d'origine à des exigences plus strictes que celles énoncées dans cette directive.

La Directive d'application donne, tout d'abord, des précisions quant au contenu des rapports financiers semestriels, quant aux notifications de participations importantes et quant aux modalités de publication des informations réglementées. Ensuite, elle traite des conditions à remplir par la réglementation d'un pays tiers afin que celle-ci soit réputée contenir des exigences équivalentes à celles figurant dans la Directive Transparence.

⁴ Des détails pratiques sont également donnés dans les questions-réponses « ESMA/2015/1595 » publiées par l'AEMF en date du 22 octobre 2015 et les questions-réponses relatives à la Loi et au Règlement publiées sur le site de la CSSF.

⁵ Conformément à l'article 37 du Règlement européen n° 596/2014, à partir du 3 juillet 2016 le renvoi doit être compris comme un renvoi à l'article 17 du même règlement.

2. Champ d'application

De manière générale, la Directive Transparence s'adresse aux émetteurs de valeurs mobilières⁶ admises à la négociation sur un « marché réglementé » (au sens de l'article 4 (1), point 14), de la directive 2004/39/CE du 21 avril 2004 concernant les marchés d'instruments financiers) établi ou opérant dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un des Etats parties à l'accord sur l'Espace économique européen autres que les Etats membres de l'Union européenne (ci-après, un « **Etat membre** »).

Elle ne s'applique ni aux parts émises par des organismes de placement collectif autres que ceux du type fermé ni aux parts acquises ou cédées dans ces organismes de placement collectif.

Au Luxembourg, le seul marché réglementé existant à l'heure actuelle est celui opéré par la Société de la Bourse de Luxembourg (ci-après, la « **Bourse** »), le marché « Bourse de Luxembourg ». La Loi ne s'applique pas aux émetteurs dont les valeurs mobilières sont uniquement admises à la négociation sur le marché Euro MTF, également opéré par la Bourse.

La Directive Transparence, de même que la Loi, définissent l'« émetteur » comme une personne physique ou une entité juridique régie par le droit privé ou public, y compris un Etat, dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé ainsi que les groupements d'affaires immatriculées sans personnalité juridique et les trusts. Dans le cas de certificats représentatifs de valeurs mobilières admis à la négociation sur un marché réglementé, l'émetteur signifie l'émetteur des valeurs mobilières représentées, qu'elles soient ou non admises à la négociation sur un marché réglementé.

La Loi, de même que le Règlement grand-ducal, visent les émetteurs dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine. Ainsi, ils s'appliquent

- aux émetteurs d'actions et aux émetteurs de titres de créance dont la valeur nominale unitaire est inférieure à 1.000 euros (ou l'équivalent de 1.000 euros à la date d'émission s'il s'agit d'une devise autre que l'euro) dont le siège statutaire se trouve au Luxembourg ;
- aux émetteurs d'actions et aux émetteurs de titres de créance dont la valeur nominale unitaire est inférieure à 1.000 euros (ou l'équivalent de 1.000 euros), dont le siège statutaire se trouve dans un pays tiers, dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé situé au Luxembourg et qui ont choisi le Luxembourg comme Etat membre d'origine. Ce choix n'est pas limité dans le temps et demeure valable tant que l'émetteur n'en a pas choisi un nouveau au titre de la lettre c) de l'article 1 (1) 9) de la Loi et n'a pas rendu public son choix conformément au deuxième alinéa de l'article 1 (1) 9) de la Loi ;

⁶ En vertu de l'article 1 (1), point 17, de la Loi, on entend par *valeurs mobilières* « les catégories de titres négociables sur le marché des capitaux (à l'exception des instruments de paiement), telles que :

- a) les actions de sociétés et autres titres équivalents à des actions de sociétés, de sociétés de type partnership ou d'autres entités ainsi que les certificats représentatifs d'actions ;
 - b) les obligations et les autres titres de créance, y compris les certificats d'actions concernant de tels titres ;
 - c) toute autre valeur donnant le droit d'acquérir ou de vendre de telles valeurs ou donnant lieu à un règlement en espèces, fixé par référence à des valeurs mobilières, à une monnaie, à un taux d'intérêt ou rendement, aux matières premières ou à d'autres indices ou mesures ;
- au sens de l'article 4, paragraphe 1, point 18), de la directive 2004/39/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 avril 2004 concernant les marchés d'instruments financiers, à l'exception des catégories d'instruments habituellement négociées sur le marché monétaire, telles que les bons du Trésor, les certificats de dépôt et les effets de commerce (à l'exclusion des instruments de paiement), au sens de l'article 4, paragraphe 1, point 19), de la directive 2004/39/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 avril 2004 concernant les marchés d'instruments financiers, ayant une échéance inférieure à 12 mois. »

- aux émetteurs autres que les émetteurs d'actions et autres que les émetteurs de titres de créance dont la valeur nominale unitaire est inférieure à 1.000 euros (ou l'équivalent de 1.000 euros) et qui ont choisi le Luxembourg comme Etat membre d'origine, soit en vertu du fait que leur siège statutaire se trouve au Luxembourg, soit parce que leurs valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé situé au Luxembourg. Ce choix demeure valable pendant au moins trois ans, sauf si leurs valeurs mobilières ne sont plus admises à la négociation sur un marché réglementé ou si l'émetteur concerné venait à relever des lettres a) ou c) de l'article 1 (1) 9) de la Loi au cours de cette période de trois ans ; et
- aux émetteurs dont les valeurs mobilières ne sont plus admises à la négociation sur un marché réglementé dans leur État membre d'origine au sens du deuxième tiret de la lettre a) ou de la lettre b) de l'article 1 (1) 9) de la Loi⁷, mais qui sont en revanche admises à la négociation sur un marché réglementé au Luxembourg ou dont le siège statutaire se situe au Luxembourg et qui ont choisi le Luxembourg comme nouvel Etat membre d'origine au sens de la lettre c) de l'article 1 (1) 9) de la Loi.

On peut encore noter que, tel que précisé à la lettre b) de l'article 1 (1) 9) de la Loi, la détermination en raison des critères énoncés au premier tiret ci-dessus prévaut sur une éventuelle détermination en raison des critères énoncés au troisième tiret. En pratique, à titre d'exemple, un émetteur de droit luxembourgeois qui a des actions admises à la négociation sur un marché réglementé dans un Etat membre ainsi que des obligations dont la valeur nominale unitaire est de 5.000 euros dans plusieurs Etats membres aura automatiquement le Luxembourg comme Etat membre d'origine et ne pourra plus exercer de choix en raison des critères attachés aux obligations.

Par ailleurs, il reste à remarquer que la faculté de choisir un nouvel Etat membre d'origine, mentionnée au quatrième tiret ci-dessus, n'est pas possible pour les émetteurs qui ont leur siège statutaire dans l'Union et dont des titres de créance dont la valeur nominale est inférieure à 1.000 euros ou des actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé.

L'article 2 (3) de la Loi prévoit des exemptions pour l'Etat luxembourgeois et ses communes.

Finalement, la Loi contient certaines dispositions en matière de notification des participations importantes applicables aux détenteurs d'actions (y compris de certificats représentatifs d'actions) des émetteurs dont les actions (y compris les certificats représentatifs d'actions) sont admises à la négociation sur un marché réglementé et dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine et auxquelles sont attachés des droits de vote et/ou aux détenteurs de certains instruments financiers donnant une exposition aux actions (y compris aux certificats représentatifs d'actions) de tels émetteurs. Les personnes visées par ces obligations sont plus particulièrement définies par les articles en question de la Loi.

⁷ C.-à.-d. tous les émetteurs autres que les émetteurs d'actions qui ont leur siège statutaire dans un Etat membre et autres que les émetteurs de titres de créance dont la valeur nominale unitaire est inférieure à 1.000 euros qui ont leur siège statutaire dans un Etat membre.

3. Notion d'information réglementée

La Loi dispose dans son article 1 (1), point 10), que la notion d' « information réglementée » regroupe toutes les informations que les émetteurs sont tenus de communiquer en vertu de la Loi et de l'article 6 de la Directive Abus de marché. Il s'agit donc des informations suivantes :

- l'information sur l'Etat membre d'origine (article 1 (1) 9) de la Loi) ;
- le rapport financier annuel (article 3 de la Loi) ;
- le rapport financier semestriel (article 4 de la Loi) ;
- le rapport sur les sommes versées aux gouvernements (article 5 de la Loi) ;
- les notifications de participations importantes (articles 8 à 12 bis de la Loi)⁸ ;
- les notifications à faire en vertu de l'article 13 de la Loi (opérations sur actions propres) ;
- le total du nombre de droits de vote et de capital (article 14 de la Loi) ;
- les informations complémentaires à publier en vertu de l'article 15 de la Loi ; et
- les informations privilégiées telles que définies à l'article 1^{er}, point 1), de la Directive Abus de marché qui concernent directement un émetteur (article 6 (1) de la Directive Abus de marché)⁹.

Les informations figurant aux articles 16 et 17 de la Section II du Chapitre III de la Loi, section relative aux *Informations destinées aux détenteurs de valeurs mobilières admises à la négociation sur un marché réglementé*, ne sont pas à considérer comme étant des informations réglementées. En effet, il est important pour les émetteurs de faire une distinction entre informations réglementées et autres informations, étant donné que seules les informations réglementées doivent être publiées, stockées et déposées conformément à la Loi, au Règlement grand-ducal et à la présente circulaire.

4. Obligations incombant aux émetteurs et aux détenteurs d'actions

a. Obligations d'information périodique

Les obligations en matière d'information périodique prévues par la Loi s'appliquent aux émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé, plus précisément décrits au deuxième point de la présente circulaire. Ces émetteurs sont obligés

⁸ Ce point n'inclut pas seulement les publications par l'émetteur d'informations incluses dans les notifications de participations importantes (en vertu de l'article 11 (6)), mais aussi les notifications de participations importantes effectuées par les détenteurs d'actions et d'instruments financiers.

⁹ Conformément à l'article 37 du Règlement européen n° 596/2014, à partir du 3 juillet 2016 le renvoi doit être compris comme un renvoi à l'article 17 du même règlement.

d'établir des rapports financiers annuels et semestriels¹⁰ conformément aux articles 3 et 4 de la Loi et, le cas échéant, pour les émetteurs actifs dans les industries extractives ou l'exploitation des forêts primaires, des rapports sur les sommes versées aux gouvernements conformément à l'article 5 de la Loi.

Sont exemptés des obligations prévues aux articles 3 et 4 de la Loi, les émetteurs définis à l'article 7 de la Loi, dont notamment ceux qui émettent uniquement des titres de créance admis à la négociation sur un marché réglementé dont la valeur nominale unitaire est au moins égale à 100.000 euros (ou l'équivalent de 100.000 euros à la date d'émission s'il s'agit d'une devise autre que l'euro).

L'exemption visée au précédent paragraphe s'applique également aux titres de créance dont la valeur nominale unitaire est au moins de 50.000 euros ou, pour les titres de créance libellés dans une devise autre que l'euro, dont la valeur nominale unitaire est équivalente à au moins 50.000 euros à la date d'émission, qui ont déjà été admis à la négociation sur un marché réglementé dans un ou plusieurs Etats membres avant le 31 décembre 2010, dans la mesure où ces titres de créance sont en cours.

i. Rapports financiers annuels

L'obligation d'établir un rapport financier annuel tel que prévu à l'article 3 de la Loi incombe à tous les émetteurs qui tombent dans le champ d'application de la Loi et qui ne bénéficient pas des exemptions de l'article 7 de la Loi. Le délai maximal dont un émetteur dispose pour publier son rapport financier annuel est fixé à quatre mois après la fin de chaque exercice. L'émetteur veille à ce que le rapport reste à la disposition du public pendant au moins dix ans¹¹.

Le rapport financier annuel doit comprendre les éléments suivants :

- Lorsque l'émetteur ne doit pas établir des comptes consolidés :
- les comptes annuels établis conformément au droit interne de l'Etat membre dans lequel l'émetteur a son siège statutaire ;
- le rapport d'audit, établi conformément aux articles 51 et 51bis de la directive 78/660/CEE du Conseil du 25 juillet 1978 concernant les comptes annuels de certaines formes de sociétés, telle que modifiée (ci-après, la « **4e Directive** »)¹² ;
- le rapport de gestion, établi conformément à l'article 46 de la 4e Directive¹³ ; et

¹⁰ A noter que l'obligation d'établir des rapports financiers semestriels est uniquement applicable aux émetteurs d'actions ou de titres de créance.

¹¹ Le délai de 10 ans vaut pour les rapports financiers annuels publiés à partir du 15 mai 2016. Pour les rapports financiers annuels publiés avant le 15 mai 2016, ce délai est de 5 ans au moins.

¹² Les directives 78/660/CEE et 83/349/CEE sont abrogées. Conformément à l'article 52 de la directive 2013/34/UE du Parlement européen et du Conseil du 26 juin 2013 relative aux états financiers annuels, aux états financiers consolidés et aux rapports y afférents de certaines formes d'entreprises (« Directive Comptable »), les références aux directives abrogées s'entendent comme faites à la directive 2013/34/UE et sont à lire selon le tableau de correspondance figurant à l'annexe VII de cette directive.

¹³ Les directives 78/660/CEE et 83/349/CEE sont abrogées. Conformément à l'article 52 de la Directive Comptable, les références aux directives abrogées s'entendent comme faites à la directive 2013/34/UE et sont à lire selon le tableau de correspondance figurant à l'annexe VII de cette directive.

- des déclarations des personnes responsables au sein de l'émetteur, clairement identifiées par leurs noms et fonctions, indiquant que, à leur connaissance, les états financiers établis conformément au corps de normes comptables applicable donnent une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits ou pertes de l'émetteur, et que le rapport de gestion présente fidèlement l'évolution et les résultats de l'entreprise, la situation de l'émetteur et une description des principaux risques et incertitudes auxquels il est confronté.
- Lorsque l'émetteur doit établir des comptes consolidés :
- les comptes annuels consolidés établis conformément au règlement (CE) no 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales (ci-après, le « **Règlement IAS** ») ;
 - les comptes annuels non consolidés de l'émetteur société mère établis conformément au droit interne de l'Etat membre dans lequel l'émetteur société mère a son siège statutaire ;
 - le ou les rapports d'audit, établis conformément aux articles 51 et 51bis de la 4^{ème} Directive et conformément à l'article 37 de la directive 83/349/CEE du Conseil du 13 juin 1983 concernant les comptes consolidés (ci-après, la « **7^e Directive** »)¹⁴ ;
 - le ou les rapports de gestion, établis conformément à l'article 45 de la 4^{ème} Directive et conformément à l'article 36 de la 7^e Directive¹⁵ ; et
 - des déclarations des personnes responsables au sein de l'émetteur, clairement identifiées par leurs noms et fonctions, indiquant que, à leur connaissance, les états financiers¹⁶ établis conformément au corps de normes comptables applicable donnent une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits ou pertes de l'émetteur et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion présente fidèlement l'évolution et les résultats de l'entreprise, la situation de l'émetteur et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et une description des principaux risques et incertitudes auxquels ils sont confrontés.

Il est rappelé que les émetteurs dont le siège social est au Luxembourg et qui sont mentionnés à l'article 1 (1) sur le champ d'application de la loi du 19 mai 2006 portant transposition de la directive 2004/25/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 avril 2004 concernant les offres publiques d'acquisition (ci après, la « **Loi OPA** ») doivent publier en outre les informations demandées par l'article 11 de ladite loi dans leur rapport de gestion annuel.

¹⁴ Les directives 78/660/CEE et 83/349/CEE sont abrogées. Conformément à l'article 52 de la Directive Comptable, les références aux directives abrogées s'entendent comme faites à la directive 2013/34/UE et sont à lire selon le tableau de correspondance figurant à l'annexe VII de cette directive.

¹⁵ Les directives 78/660/CEE et 83/349/CEE sont abrogées. Conformément à l'article 52 de la Directive Comptable, les références aux directives abrogées s'entendent comme faites à la directive 2013/34/UE et sont à lire selon le tableau de correspondance figurant à l'annexe VII de cette directive.

¹⁶ A noter que si l'émetteur établit des états financiers consolidés, la déclaration des personnes responsables doit se référer aux états financiers consolidés et statutaires.

ii. Rapports financiers semestriels

L'obligation d'établir un rapport financier semestriel couvrant les six premiers mois de chaque exercice tel que prévu à l'article 4 de la Loi incombe aux émetteurs d'actions et aux émetteurs de titres de créance dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine et qui ne bénéficient pas des exemptions de l'article 7 de la Loi. Le rapport financier semestriel est à publier le plus tôt possible après la fin du semestre couvert et au plus tard trois mois après la fin du semestre en question. L'émetteur veille à ce qu'il reste à la disposition du public pendant au moins dix ans¹⁷.

Le rapport financier semestriel doit comprendre les éléments suivants :

- lorsque l'émetteur ne doit pas établir des comptes consolidés, des états financiers résumés non consolidés, établis soit conformément à la norme comptable internationale applicable à l'information financière intermédiaire adoptée conformément au règlement IAS (ci-après, la « **norme IAS 34** »), soit conformément à l'article 3 (2) et (3) du Règlement grand-ducal (l'émetteur veille à suivre les mêmes principes de comptabilisation et d'évaluation que ceux utilisés lors de l'établissement du rapport financier annuel) ; ou
- lorsque l'émetteur doit établir des comptes consolidés, des états financiers résumés élaborés conformément à la norme IAS 34 ;
- dans les deux cas de figure :
- un rapport de gestion intermédiaire qui comporte au moins :
 - une indication des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice ainsi que leur incidence sur les états financiers résumés ;
 - une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice ; et
 - pour les émetteurs d'actions : les principales transactions entre parties liées (des précisions concernant ces transactions se trouvent dans l'article 5 du Règlement grand-ducal).
- le rapport d'audit ou, en cas de revue limitée des comptes, les rapports d'examen établis par un réviseur dans leur intégralité, si de tels rapports ont été établis (dans le cas contraire, l'émetteur en fait mention dans le rapport semestriel) ;
- des déclarations des personnes responsables au sein de l'émetteur, clairement identifiées par leurs noms et fonctions, indiquant que, à leur connaissance, le jeu d'états financiers résumés établi conformément au corps de normes comptables applicable donne une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits ou pertes de l'émetteur, ou de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation comme l'exige l'article 4 (3) de la Loi, et que le rapport de gestion intermédiaire représente fidèlement les informations exigées en vertu de l'article 4 (4) de la Loi.

¹⁷ Le délai de 10 ans vaut pour les rapports financiers semestriels publiés à partir du 15 mai 2016. Pour les rapports financiers semestriels publiés avant le 15 mai 2016, ce délai est de 5 ans au moins.

Dans le contexte de la déclaration requise par l'article 4 (2) c) de la Loi, il est à remarquer qu'en cas d'utilisation des normes comptables internationales, l'expression « image fidèle et honnête » qui doit figurer dans cette déclaration est à comprendre, dans le cadre des rapports semestriels, comme exigence de conformité du rapport semestriel à la norme IAS 34. En cas d'utilisation d'autres normes comptables, cette expression est à considérer par référence à ces normes comptables en matière d'information financière intermédiaire.

Dans ce contexte, il est à remarquer que sous les dispositions de la Loi, le rapport financier semestriel ne doit pas obligatoirement faire l'objet d'un audit tel que requis pour le rapport financier annuel. Ainsi, il peut

- faire l'objet d'un audit par un réviseur tel que requis pour le rapport financier annuel, ou
- faire l'objet d'une revue limitée (qui est effectuée obligatoirement conformément à la norme ISRE¹⁸ 2400) suivant des procédures qui proviennent principalement de la compréhension des opérations de l'entité et des flux de comptabilité obtenue au travers de procédures analytiques détaillées, de discussions et d'enquêtes effectuées avec les responsables et le personnel de l'émetteur en question, ou
- ne pas faire l'objet d'un quelconque examen par un réviseur.

iii. Rapport sur les sommes versées aux gouvernements

L'obligation d'établir un rapport sur les sommes versées aux gouvernements incombe aux émetteurs dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine et qui sont actifs dans les industries extractives ou l'exploitation de forêts primaires au sens de l'article 41, paragraphes 1 et 2 de la directive 2013/34/UE du Parlement européen et du Conseil du 26 juin 2013 relative aux états financiers annuels, aux états financiers consolidés et aux rapports y afférents de certaines formes d'entreprises (ci-après, la « **Directive Comptable** »).

Le rapport sur les sommes versées aux gouvernements, établi sur une base annuelle conformément aux exigences du chapitre 10 de la Directive Comptable, est rendu public au plus tard six mois après la fin de chaque exercice et reste à la disposition du public pendant au moins dix ans. Les sommes versées aux gouvernements sont déclarées à un niveau consolidé.

b. Obligations d'information continue

Le chapitre III de la Loi traite dans les articles 8 à 14 des informations continues relatives aux participations importantes. Les obligations décrites à ces articles s'adressent aux détenteurs d'actions, y compris de certificats représentatifs d'actions, aux détenteurs de certains instruments financiers et aux émetteurs d'actions, y compris aux émetteurs des actions sous-jacentes aux certificats représentatifs d'actions. Dans les explications qui suivent, toute référence aux actions est à comprendre, dans les limites déterminées par les articles 8 à 12*bis* de la Loi, comme incluant une référence aux certificats représentatifs d'actions.

La présente circulaire donne des informations sommaires quant aux obligations continues relatives aux participations importantes. Pour des informations complètes et détaillées, il y a lieu de se référer à la circulaire CSSF 08/349, telle que modifiée.

¹⁸ International Standard on Review Engagements

i. Obligations relatives aux détenteurs d'actions¹⁹

- *Les obligations de notification*

Les obligations de notification s'appliquent pour toutes les actions admises à la négociation sur un marché réglementé au cas où le Luxembourg est l'Etat membre d'origine des émetteurs de ces actions et à condition que des droits de vote y sont attachés.

Un détenteur d'actions qui acquiert ou cède de telles actions doit notifier à l'émetteur et déposer en même temps auprès de la CSSF le pourcentage des droits de vote qu'il détient à la suite de l'acquisition ou de la cession considérée, lorsque le pourcentage atteint les seuils de 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 1/3 %, 50 % et 66 2/3 % ou passe au-dessus ou en dessous de ces seuils prévus à l'article 8 de la Loi.

Les exigences en matière de notification s'appliquent également à une personne physique ou morale :

- lorsqu'elle a le droit d'acquérir, de céder ou d'exercer des droits de vote dans les cas prévus par l'article 9 de la Loi ;
- lorsqu'elle détient, directement ou indirectement, des instruments financiers qui, à l'échéance, lui donnent en vertu d'un accord formel, soit le droit inconditionnel d'acquérir, soit la faculté d'acquérir des actions, auxquelles sont attachés des droits de vote et déjà émises (lettre a) de l'article 12 (1) de la Loi) ;
- lorsqu'elle détient, directement ou indirectement, des instruments financiers non-visés au tiret précédent qui font référence à des actions visées au précédent tiret et dont l'effet économique est similaire, qu'ils donnent droit à un règlement physique ou non (lettre b) de l'article 12 (1) de la Loi) ; ou
- lorsque le total agrégé du nombre des droits de vote détenus en vertu des articles 8 et 9 et des droits de vote afférents aux instruments financiers détenus en vertu de l'article 12 de la Loi atteint un ou plusieurs seuils susmentionnés ou les franchit à la hausse ou à la baisse (article 12bis (1) de la Loi).
- lorsque la personne physique ou morale a acquis les actions sous-jacentes à des instruments financiers qui ont déjà été notifiés conformément à l'article 12 et que cette acquisition a pour conséquence que le nombre total de droits de vote attachés aux actions émises par le même émetteur atteint ou dépasse un ou plusieurs seuils définis à l'article 8 (article 12bis (2) de la Loi).

Le détenteur d'actions doit également notifier le pourcentage des droits de vote lorsque ce pourcentage a subi une variation suite à des événements modifiant le total des droits de vote dans l'émetteur, en se basant sur les informations que l'émetteur est tenu de fournir en vertu de l'article 14 de la Loi²⁰.

Les droits de vote sont calculés sur base de l'ensemble des actions de l'émetteur auxquelles sont attachés des droits de vote, même si l'exercice des droits de vote est suspendu.

¹⁹ Toute référence aux détenteurs d'actions doit être comprise au sens large, en incluant les cas visés aux articles 9 et 12.

²⁰ En vertu de l'article 14 de la Loi, l'émetteur doit publier le total du nombre de droits de vote et du capital à la fin de chaque mois civil au cours duquel une augmentation ou une baisse de ce total s'est produite.

Il importe de souligner que le franchissement par une personne du seuil de 33 1/3 % des droits de vote d'une société compte tenu des droits de vote qui lui sont attribués par la Loi, n'équivaut pas nécessairement à une prise de contrôle de cette société par cette personne au sens de la Loi OPA. Un franchissement du seuil de 33 1/3 % au regard de la Loi n'entraîne donc pas nécessairement dans le chef de la personne concernée l'obligation de faire une offre publique d'acquisition obligatoire en application de l'article 5 (1) de la Loi OPA. En effet, des droits de vote peuvent être attribués à une personne par la Loi dans des circonstances où la Loi OPA considère que cette personne ne détient pas ces droits de vote. La déclaration du franchissement de seuil de 33 1/3 % sous la Loi peut néanmoins être un indice que la personne concernée s'approche du seuil de contrôle prévu par la Loi OPA dont le franchissement déclenchera une offre publique d'acquisition obligatoire.

- *Les exceptions*

Sous certaines conditions, la Loi prévoit des exemptions pour les obligations susmentionnées. Pour connaître ces exemptions et les conditions auxquelles elles sont assorties, il y a lieu de se référer à la Loi²¹.

- *La forme, le contenu et le délai de la notification*

La notification à l'émetteur et le dépôt auprès de la CSSF (voir également point 5. c. de la présente circulaire) doivent être effectués rapidement et simultanément et au plus tard dans un délai de six jours de cotation²² suivant une transaction ou dans un délai de quatre jours suivant l'information par l'émetteur d'un événement modifiant le total des droits de vote par l'émetteur. La CSSF rend public sur son site Internet le calendrier des jours de cotation des marchés réglementés établis ou opérant sur le territoire du Luxembourg.

En ce qui concerne le contenu et la forme de la notification requise il y a lieu de se référer à la circulaire CSSF 08/349.

ii. Obligations relatives aux émetteurs d'actions dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine

L'émetteur d'actions est tenu de publier le plus vite possible l'intégralité des informations contenues dans une notification d'un détenteur d'actions. Conformément à l'article 11 (6), la publication doit avoir eu lieu au plus tard dans un délai de trois jours de cotation après réception de la notification. Il est rappelé que la CSSF publie un calendrier des jours de cotation sur son site Internet.

Conformément à l'article 14 de la Loi, aux fins du calcul des seuils, l'émetteur publie le total du nombre de droits de vote et du capital au plus tard à la fin de chaque mois civil au cours duquel une augmentation ou une baisse de ce total s'est produite. Cette publication doit avoir lieu au plus tard le dernier jour du mois et est réputée remplie si l'émetteur y procède au cours du mois.

En vertu de l'article 13 de la Loi, l'émetteur d'actions doit également publier le pourcentage des actions propres qu'il détient, lorsque ce pourcentage atteint ou passe au-dessus ou en dessous des seuils de 5% ou de 10% à la suite d'une acquisition ou d'une cession de ses propres actions. La

²¹ Articles 8 (3), 8 (4), 8 (5), 8 (6), 10, 11(3), 11(4) et 11 (5)

²² Le délai de six jours résulte de la lecture conjointe de l'article 11 (2) de la Loi et de l'article 10 du Règlement grand-ducal.

publication doit être effectuée le plus tôt possible et au plus tard dans un délai de quatre jours de cotation à compter de l'acquisition ou de la cession en question.

Par ailleurs, l'émetteur d'actions publie sans délai toute modification des droits attachés aux différentes catégories d'actions, y compris les droits attachés à certaines catégories d'instruments dérivés, conformément à l'article 15 (1) de la Loi.

Par référence à l'article 11 (7) de la Loi, il est à remarquer que la CSSF ne publie pas les informations contenues dans les notifications déposées auprès d'elle.

iii. Obligations relatives aux émetteurs de valeurs mobilières autres que des actions

L'émetteur de valeurs mobilières autres que des actions publie conformément à l'article 15 (2) de la Loi sans délai toute modification des droits des détenteurs de valeurs mobilières autres que des actions, y compris toute modification des conditions relatives à ces valeurs mobilières qui sont susceptibles d'avoir une incidence indirecte sur ces droits, à la suite notamment d'une modification des conditions d'emprunt ou des taux d'intérêt.

iv. Autres obligations continues

L'article 16 de la Loi s'adresse aux émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé. L'objectif de cet article est d'assurer une égalité de traitement à tous les détenteurs d'actions qui se trouvent dans une situation identique. Cet article énonce principalement des obligations relatives aux assemblées générales et à l'exercice des droits de vote. L'article 17, quant à lui, vise les émetteurs dont les titres de créance sont admis à la négociation sur un marché réglementé.

Les informations destinées aux investisseurs sous ces articles ne sont pas considérées comme constituant des informations réglementées. Sans préjudice de l'obligation de rendre disponibles les informations dans l'Etat membre d'origine, les obligations décrites ci-après en matière de publication, de stockage et de dépôt des informations réglementées ne leur sont pas applicables.

c. Obligations relatives à la divulgation de l'Etat membre d'origine

Les émetteurs dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine sont tenus de communiquer leur Etat membre d'origine à la CSSF et aux autorités compétentes de l'ensemble des États membres d'accueil et, le cas échéant, de l'Etat membre du siège statutaire. De même, les émetteurs dont le siège statutaire se situe au Luxembourg ou dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé situé ou opérant sur le territoire du Luxembourg, sont tenus de communiquer leur Etat membre d'origine à la CSSF, même si le Luxembourg n'est pas l'Etat membre d'origine. Il est recommandé aux émetteurs concernés d'utiliser le formulaire standard pour la notification de l'Etat membre d'origine, annexé à la présente circulaire, afin de communiquer leur choix d'Etat Membre d'origine aux autorités concernées.

Compte tenu du fait que l'information sur l'Etat membre d'origine est une information réglementée, un émetteur dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine est tenu de rendre public son Etat membre d'origine conformément aux articles 19 et 20 de la Loi. Aussi au cas où le

Luxembourg est l'État membre d'origine suivant la lettre a), premier tiret, de l'article 1 (1) 9) de la Loi, l'Etat membre d'origine devra être rendu public.

Tout émetteur autre que les émetteurs visés à la lettre a), premier tiret, de l'article 1 (1) 9) de la Loi, dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé situé ou opérant sur le territoire du Luxembourg et qui omettrait de rendre public son Etat membre d'origine dans un délai de trois mois à compter de la date à laquelle ses valeurs mobilières ont été admises pour la première fois à la négociation, se verra imposer d'office le Luxembourg en tant qu'État membre d'origine. Cette détermination imposée de l'État membre d'origine s'applique aussi si les valeurs mobilières de l'émetteur sont admises à la négociation sur des marchés réglementés situés ou fonctionnant dans plusieurs Etats membres et sera maintenue tant que l'émetteur concerné n'aura pas choisi ultérieurement un État membre d'origine unique et n'aura pas rendu public ce choix.

Finalement, il reste à noter que la Loi prévoit certaines dispositions transitoires à ce sujet concernant les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation avant le 27 novembre 2015. La CSSF considère que les émetteurs n'ayant pas rendu public leur Etat membre d'origine avant le 15 mai 2016 se voient dans l'obligation de le faire jusqu'au 15 août 2016 au plus tard.

5. Modalités de publication : Diffusion efficace, stockage et dépôt des informations réglementées

En matière de divulgation d'informations règlementées, la Loi impose trois obligations, à savoir la diffusion efficace, le stockage sur l'OAM et le dépôt auprès de la CSSF qui doivent en principe être effectuées de manière simultanée.

a. Diffusion efficace des informations réglementées

En vertu de l'article 20 de la Loi, les émetteurs sont obligés de publier les informations réglementées de telle sorte qu'il soit possible d'y accéder rapidement et selon des modalités non discriminatoires. Ainsi, ils doivent recourir à des médias dont on peut raisonnablement attendre une diffusion efficace auprès du public dans tous les Etats membres.

Dans son article 13, le Règlement grand-ducal reprend des normes minimales concernant les modalités de diffusion applicables aux émetteurs dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine. La simple mise à disposition des informations réglementées qui obligerait les investisseurs de les rechercher activement, n'est pas suffisante aux fins de la Loi. La diffusion doit ainsi consister en la transmission active d'informations des émetteurs aux médias, le but étant d'atteindre les investisseurs.

Dans le contexte de la diffusion efficace, la CSSF rend public sur son site internet une liste des entreprises qui se sont adressées à la CSSF offrant un accès à des canaux de diffusion conformes aux critères mentionnés dans ladite question-réponse, conformément à l'article 13 (1) du Règlement grand-ducal. Cette liste est sans préjudice de la conformité d'autres canaux de distribution qui répondraient à ces exigences.

Les émetteurs dont les valeurs mobilières sont uniquement admises à la négociation sur un marché réglementé situé ou opérant sur le territoire du Luxembourg doivent également se conformer aux

dispositions en matière de diffusion applicables aux émetteurs dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine, même si le Luxembourg n'est que l'Etat membre d'accueil. En effet, le but de la diffusion est notamment d'atteindre tous les investisseurs des marchés sur lesquels les valeurs mobilières sont admises à la négociation et de leur garantir le même accès à ces informations même si le pays d'admission est différent de l'Etat membre d'origine de l'émetteur des valeurs mobilières en question.

Les méthodes de diffusion décrites ci-dessus seront d'application pour toutes les informations réglementées à publier par les émetteurs décrits ci-devant, y inclus les informations privilégiées à publier conformément à l'article 6 (1) de la Directive Abus de marché²³

Lors du dépôt des informations réglementées auprès de la CSSF (cf. point c. ci-dessous), l'émetteur indique quelles en sont les modalités et dates de diffusion.

b. Stockage des informations réglementées auprès d'un mécanisme officiellement désigné

L'article 20 de la Loi introduit, entre autres, l'obligation pour l'émetteur de mettre les informations réglementées qui le concernent à la disposition d'un mécanisme officiellement désigné pour le stockage centralisé des informations réglementées (*Officially Appointed Mechanism* ou « **OAM** »).

L'émetteur est tenu de stocker les informations auprès de l'OAM désigné par voie de règlement grand-ducal. L'OAM opéré par la Bourse, qui est actuellement le seul OAM à avoir été désigné par voie de règlement grand-ducal, peut être accédé via le site www.bourse.lu.

Lors du stockage d'informations réglementées auprès de l'OAM, l'émetteur veille :

- à stocker les informations réglementées auprès de l'OAM au moment de leur diffusion et au plus tard à la fin du jour de diffusion de l'information réglementée.
- à assurer lors du stockage et en utilisant les fonctionnalités du site de l'OAM que les informations réglementées soient correctement indexées dans le système de l'OAM;

Un émetteur peut déposer ses informations réglementées soit lui-même, soit mandater une tierce personne pour effectuer les dépôts en son nom et pour son compte. L'émetteur reste toutefois entièrement et seul responsable quant aux obligations que la Loi lui impose.

Afin de permettre à l'OAM de respecter les dispositions du point 8 (3) de la circulaire CSSF 08/359, les documents déposés ne peuvent pas être retirés des systèmes de l'OAM par les déposants. Ainsi, lorsqu'un émetteur constate une erreur dans le contenu d'un document déposé, la version erronée doit rester accessible au public ; si un ajout ou une correction doivent être effectués, l'information ajoutée ou rectifiée doit identifier l'objet qu'elle modifie et être marquée comme un ajout ou une correction.

Conformément au point 12 (4) de la circulaire CSSF 08/359, les émetteurs sont obligés de fournir à l'OAM les références figurant au point 12 (2) de la même circulaire.

²³ Conformément à l'article 37 du Règlement européen n° 596/2014, à partir du 3 juillet 2016 le renvoi doit être compris comme un renvoi à l'article 17 du même règlement.

c. Dépôt des informations réglementées auprès de la CSSF

La Loi dispose dans son article 18 (1) que les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé et dont le Luxembourg est l'Etat membre d'origine sont tenus de déposer toutes les informations réglementées auprès de la CSSF au moment de leur publication.

Notons que la Loi n'a pas repris la possibilité, prévue par la Directive Transparence, d'exempter un émetteur de l'obligation de publier et de déposer auprès de la CSSF les informations divulguées conformément à l'article 6 de la Directive Abus de marché²⁴ ou à l'article 11 (6) de la Loi.

Les détenteurs d'actions déposent les informations qu'ils sont tenus de notifier à l'émetteur conformément aux articles, 8, 9, 11, 12 et 12*bis* en même temps auprès de la CSSF.

Les informations réglementées sont à déposer auprès de la CSSF *via* e-mail à l'adresse transparency@cssf.lu.

Les documents doivent être envoyés sous forme d'un fichier de texte (p.ex. Word), d'un tableau (p.ex. Excel), d'un fichier PDF ou dans un autre format accepté au cas par cas par la CSSF.

Afin de faciliter le traitement des documents déposés, le numéro d'émetteur attribué par la CSSF ainsi que le nom de l'émetteur²⁵ sont à indiquer dans la rubrique objet de l'e-mail lors du dépôt. Dans le corps de l'e-mail, l'émetteur ou le déposant signale clairement s'il s'agit d'une information réglementée ou non et précise la nature de l'information réglementée, le cas échéant. A cette fin, les émetteurs sont invités à utiliser les notions suivantes :

- information relative à l'Etat membre d'origine ;
- rapport financier annuel ;
- rapport financier semestriel ;
- rapport financier trimestriel²⁶ ;
- rapport sur les sommes versées aux gouvernements ;
- déclaration intermédiaire de la direction²⁷ ;
- participations importantes – notification ;
- participations importantes – notification d'opérations sur actions propres ;
- participations importantes – publication du total du nombre de droits de vote et du capital ;
- informations complémentaires ; et

²⁴ Conformément à l'article 37 du Règlement européen n° 596/2014, à partir du 3 juillet 2016 le renvoi doit être compris comme un renvoi à l'article 17 du même règlement.

²⁵ Ainsi que son numéro « Legal Entity Identifier (LEI) », si connu.

²⁶ Il est rappelé que l'obligation de publier des rapports financiers trimestriels ou des déclarations intermédiaires de la direction a été abolie. Ceci ne vise donc que les publications volontaires.

²⁷ Voir note précédente.

- informations privilégiées (telles que, par exemple, des communiqués de presse relatifs à des informations privilégiées).

6. Dispositions relatives aux sociétés de droit luxembourgeois

La section II du chapitre VI de la Loi contient des dispositions particulières concernant uniquement les sociétés de droit luxembourgeois. Il s'agit de dispositions reprises des articles 13, 14 et 15 de la loi abrogée du 4 décembre 1992 sur les informations à publier lors de l'acquisition et de la cession d'une participation importante dans une société cotée en bourse.

Ainsi, l'article 28 de la Loi prévoit la suspension de l'exercice des droits de vote afférents aux actions excédant la fraction qui aurait dû être notifiée en vertu de la section I^{re} du chapitre III de la Loi. L'article 29 donne la possibilité au conseil d'administration et, selon le cas, au directoire de reporter une assemblée générale dans certains cas précis.

Par ailleurs, en ce qui concerne les obligations des sociétés de droit luxembourgeois, l'article 38 de la loi du 13 juillet 2007 relative aux marchés d'instruments financiers dispose que les comptes annuels ou comptes consolidés des sociétés de droit luxembourgeois, dont les actions ou parts sont admises à la négociation sur un marché réglementé agréé au Luxembourg, doivent faire l'objet d'un contrôle par un réviseur d'entreprises. Dans ce contexte, il est à remarquer que, conformément à l'article précité, ce réviseur d'entreprises doit avoir fait l'objet d'une autorisation préalable de la CSSF.

7. Dispositions particulières relatives aux émetteurs dont le siège statutaire se trouve dans un pays tiers

L'article 21 (1) de la Loi donne la possibilité à la CSSF d'exempter un émetteur dont le siège social est situé dans un pays tiers et dont elle est l'autorité compétente par le fait que le Luxembourg est l'Etat membre d'origine de cet émetteur, de certaines obligations énoncées dans la Loi, à condition que la loi du pays tiers en question fixe des obligations équivalentes ou que cet émetteur satisfasse aux obligations de la loi d'un pays tiers que la CSSF juge équivalentes à celles de la Loi.

Il est important de souligner que les émetteurs de pays tiers restent toujours soumis à l'obligation de dépôt des informations réglementées, prévue à l'article 18 de la Loi, ainsi qu'aux obligations de publication de ces informations, à la fois en ce qui concerne le régime des langues (article 19 de la Loi) et en ce qui concerne l'accès aux informations réglementées (article 20 de la Loi). L'équivalence se limite donc à la substance des informations en question et aucune dérogation quant aux délais fixés dans la Loi n'est accordée.

Par ailleurs, toute information pertinente qui peut revêtir de l'importance pour les investisseurs de l'Union européenne et dont la publication est exigée dans un pays tiers mais non pas en vertu de la Loi, doit être publiée conformément aux articles 19 et 20 précités, même s'il ne s'agit pas d'informations réglementées.

En application de l'article 23 (4) de la Directive Transparence, la Commission européenne est notamment tenue d'établir un mécanisme de détermination de l'équivalence des normes comptables.

- *Mécanisme de détermination de l'équivalence*

Le Règlement (CE) N° 1569/2007 de la Commission du 21 décembre 2007 établissant un mécanisme de détermination de l'équivalence des normes comptables appliquées par des émetteurs de valeurs mobilières de pays tiers conformément aux directives 2003/71/CE et 2004/109/CE du Parlement européen et du Conseil (ci-après, le « **Règlement Equivalence** ») définit les conditions dans lesquelles les principes comptables généralement admis d'un pays tiers peuvent être considérés comme équivalents aux normes comptables internationales prévues par le règlement IAS (ci-après, les « **normes IAS/IFRS** ») et établit un mécanisme de détermination de l'équivalence. Pour que l'équivalence des normes comptables des pays tiers soit déterminée, la Commission européenne évalue l'équivalence des normes comptables des pays tiers soit à la demande de l'autorité compétente d'un Etat membre ou d'une autorité responsable des normes comptables ou de la surveillance du marché d'un pays tiers, soit de sa propre initiative.

Conformément au Règlement Equivalence, les principes comptables généralement admis d'un pays tiers peuvent être considérés comme équivalents si les états financiers établis conformément à ces principes permettent aux investisseurs d'évaluer le patrimoine, la situation financière, les résultats et les perspectives de l'émetteur de la même façon que les états financiers établis conformément aux normes IAS/IFRS, de sorte que les investisseurs sont susceptibles de prendre les mêmes décisions en ce qui concerne l'acquisition, la conservation ou la cession des valeurs mobilières d'un émetteur.

Le Règlement Equivalence a été modifié par le Règlement délégué (UE) N°310/2012 de la Commission du 21 décembre 2011 et par le Règlement délégué (UE) N°2015/1605 de la Commission du 12 juin 2015. Il prévoit que les émetteurs de pays tiers peuvent être autorisés à utiliser des états financiers établis conformément aux normes comptables d'un pays tiers afin, notamment de se conformer aux obligations prévues par la Directive Transparence pendant une période commençant à tout moment après le 31 décembre 2008 et se terminant le 31 mars 2016 au plus tard, dans les cas suivants:

- i. l'autorité du pays tiers responsable des normes comptables nationales en question s'est engagée publiquement à faire converger ces normes vers les normes internationales d'information financière au plus tard pour le 31 mars 2016 et les deux conditions suivantes sont remplies:
 - a. l'autorité du pays tiers responsable des normes comptables nationales en question a établi un programme de convergence exhaustif pouvant être exécuté avant le 31 mars 2016 ;
 - b. le programme de convergence est effectivement mis en œuvre, sans délai, et les ressources nécessaires à son exécution sont allouées ;
- ii. l'autorité du pays tiers responsable des normes comptables nationales en question s'est engagée publiquement à adopter les normes internationales d'information financière IFRS avant le 31 mars 2016 et le pays tiers prend des mesures efficaces pour garantir leur mise en œuvre complète avant cette date.

- *Régime transitoire prévu par la Commission européenne*

La Commission a adopté, en application de l'article 23 (4), alinéa 2, de la Directive Transparence, la Décision N°2008/961/CE de la Commission du 12 décembre 2008 relative à l'utilisation, par les émetteurs de valeurs mobilières de pays tiers, des normes comptables nationales de certains pays tiers

et des normes internationales d'information financière pour établir leurs états financiers consolidés. Cette décision a été modifiée par la décision d'exécution de la Commission du 11 avril 2012 et la décision d'exécution (UE) de la Commission du 23 septembre 2015.

En vertu de ces mesures, un émetteur qui a son siège social dans un pays tiers peut établir ses comptes consolidés annuels et semestriels selon :

- i. les normes internationales d'information financière, pour autant que les notes annexes aux états financiers vérifiés contiennent une déclaration explicite et sans réserve de conformité avec les normes IAS/IFRS (équivalence avec les IFRS adoptées conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 à partir du 1^{er} janvier 2009) ;
- ii. les principes comptables généralement admis du Japon et des Etats-Unis, considérés comme équivalents aux IFRS adoptées conformément au règlement (CE) no 1606/2002 à partir du 1^{er} janvier 2009 ;
- iii. les principes comptables généralement admis de la République populaire de Chine, du Canada et de la République de Corée, considérés comme équivalents aux IFRS adoptées conformément au règlement (CE) no 1606/2002 à partir du 1^{er} janvier 2012.

Les émetteurs d'un pays tiers sont autorisés à établir leurs états financiers consolidés annuels et semestriels conformément aux principes comptables généralement admis de la République de l'Inde pour les exercices commençant avant le 1^{er} avril 2016.

Les efforts accomplis par les pays tiers pour passer aux IFRS font l'objet d'un suivi de la part de la Commission. Il y a donc lieu de se référer aux publications de la Commission en la matière.

8. Entrée en vigueur et disposition abrogatoire

La présente circulaire entre en vigueur avec effet immédiat et abroge la Circulaire CAB 93/4 du 4 janvier 1993 concernant la loi du 4 décembre 1992 sur les informations à publier lors de l'acquisition et de la cession d'une participation importante dans une société cotée en bourse.

Veillez recevoir, Mesdames, Messieurs, l'assurance de nos sentiments très distingués.

COMMISSION DE SURVEILLANCE DU SECTEUR FINANCIER



Françoise KAUTHEN
Directeur



Claude SIMON
Directeur



Simone DELCOURT
Directeur



Claude MARX
Directeur général

Annexe : Formulaire standard pour la notification de l'État membre d'origine

Standard form for the notification of Home Member State

HOME MEMBER STATE DISCLOSURE FORM

1.* Issuer Name:

1.bis. Formerly known as¹:

2.* Registered office:

3. LEIⁱⁱ:

*3.bis National company
register numberⁱⁱⁱ:*

4.* Home Member State^{iv}:

5.* Triggering event^v:

Issuer of shares admitted to trading	article 2(1)(i)(i)
Issuer of debt securities denominated less than EUR 1,000 admitted to trading	article 2(1)(i)(i)
Issuer of other securities ^{vi}	article 2(1)(i)(ii)
Change of home Member State	article 2(1)(i)(iii)

6.* Member State(s) where the issuer's securities are admitted to trading^{vii}:

	Shares	Debt securities < 1000€	Other securities
Austria			
Belgium			
Bulgaria			
Croatia			
Cyprus			
Czech Republic			
Denmark			
Estonia			
Finland			
France			
Germany			
Greece			
Hungary			
Iceland			
Ireland			
Italy			

Latvia			
Liechtenstein			
Lithuania			
Luxembourg			
Malta			
Netherlands			
Norway			
Poland			
Portugal			
Romania			
Slovakia			
Slovenia			
Spain			
Sweden			
United Kingdom			

6. bis. Former home Member State (if applicable)^{viii}:

7. NCAs the form is required to be filed with^{ix}:

--

8*. Date of notification:

9. Start date of 3 year period^x:

10. Additional information^{xi} :

11.* Contact details:

Issuer's address:

Person responsible within the issuer for the present notification:

E-Mail address:

Telephone:

(* Mandatory information)

Information on filing procedures:

Austria	e-mail to: marktaufsicht@fma.gv.at
Belgium	e-mail to: trp.fin@fsma.be
Bulgaria	
Croatia	via national OAM: SRPI; or postal address: Miramarska 24b, 10000 Zagreb, Croatia
Cyprus	e-mail to: info@cysec.gov.cy (to the attention of Issuers Department)
Czech Republic	via national OAM: http://www.cnb.cz/en/supervision_financial_market/information_published_issuers/index.html
Denmark	website: http://oasm.dfsa.dk/
Estonia	e-mail to: info@fi.ee
Finland	e-mail to: kirjaamo@finanssivalvonta.fi
France	via: https://onde.amf-france.org/RemiseInformationEmetteur/Client/PTRemiseInformationEmetteur.aspx
Germany	e-mail to: p26@bafin.de
Greece	e-mail to: transparency@cmc.gov.gr
Hungary	e-mail to: surveillance@mnbb.hu
Iceland	via national OAM: www.oam.is
Ireland	e-mail to: regulateddisclosures@centralbank.ie
Italy	e-mail to: HMSdisclosureform@consob.it
Latvia	e-mail to: fttk@fttk.lv or postal address: Kungu iela 1, Riga, Latvia, LV-1050
Liechtenstein	
Lithuania	e-mail to: transparency@lb.lt
Luxembourg	e-mail to: transparency@cssf.lu
Malta	
Netherlands	e-mail to: HMS_Registration@afm.nl
Norway	
Poland	e-mail to: dno@knf.gov.pl or via ESPI system
Portugal	e-mail to: transparency@cmvm.pt
Romania	e-mail to transparency@asfromania.ro
Slovakia	via national OAM: https://ceri.nbs.sk/
Slovenia	e-mail to: info@atvp.si
Spain	online register: https://sede.cnmv.gob.es/sedecnmv/SedeElectronica.aspx?lang=en
Sweden	e-mail to: borsbolag@fi.se
United Kingdom	e-mail to: tdhomestate@fca.org.uk

Notes:

ⁱ In case of a change of the company name compared to the previous disclosure, please provide the issuer's former company name. In case of a first time disclosure, no information on an earlier name change is required.

ⁱⁱ Legal entity identifier.

ⁱⁱⁱ In case the LEI is unavailable, please provide for identification purposes the number under which the issuer is registered with the business register of its country of incorporation.

^{iv} The home Member State pursuant to article 2(1)(i) of Directive 2004/109/EC.

^v The criteria upon which the home Member State has been determined.

^{vi} For example debt securities denominated at least EUR 1,000, units of collective investment undertaking of the closed end- type.

^{vii} Only securities admitted to trading on regulated markets shall be taken into account.



^{viii} Information required in case the issuer chooses a new home Member State pursuant to article 2(1)(i)(iii).

^{lx} According to article 2(1)(i), second subparagraph of Directive 2004/109/EC.

^x In case of a choice of home Member State pursuant to article 2(1)(i)(ii) of Directive 2004/109/EC.

^{xi} Please provide any relevant additional information.