

BULLETIN JOLY BOURSE

ACTUALITÉ DU DROIT FINANCIER

À LA UNE

OPÉRATIONS FINANCIÈRES

**Affaire *Prologue* : cassation partielle et précisions inédites
en matière d'offres publiques et de recours contre les décisions
de l'AMF** → PAGE 38

Nicolas RONTCHEVSKY, Kami HAERI et Robin HASSID

**OPA obligatoire : dérogations accordées au visa
de l'article 234-9, 2°, du RGAMF sans que ce texte soit appliqué** → PAGE 43

Dominique SCHMIDT

INFORMATION DU PUBLIC

**Affaire *Montaigne Fashion Group* : précisions sur le régime
de la faute des dirigeants pour mauvaise information du public,
approximations dans le calcul du préjudice** → PAGE 20

Dominique BOMPOINT et Vincent RAMONÉDA

ABUS DE MARCHÉ

**Le cumul de manquements d'initié pour une même
opération prohibée** → PAGE 14

Maxime GALLAND

Direction scientifique**Hervé SYNNET,**

agrégé des facultés de droit, professeur émérite de l'université Paris-Panthéon-Assas

Direction éditoriale**Stéphane TORCK,**

agrégé des facultés de droit, professeur à l'université Paris-Panthéon-Assas

Comité scientifique**Thierry BONNEAU,**

agrégé des facultés de droit, professeur à l'université Paris-Panthéon-Assas

Marielle COHEN-BRANCHE,médiateur de l'Autorité des marchés financiers
membre du Tribunal international administratif de la Banque mondiale**Jean-Jacques DAIGRE,**

professeur émérite de l'école de droit de la Sorbonne (Paris 1)

Éric DEZEUZE,

avocat associé, Bredin Prat

France DRUMMOND,

agrégée des facultés de droit, professeur à l'université Paris-Panthéon-Assas, directeur de l'IRDA Paris

Laurent FAUGÉROLAS,

senior adviser, Atlas Capital Markets

Antoine GAUDEMET,

agrégé des facultés de droit, professeur à l'université Paris-Panthéon-Assas

Hervé LÉCUYER,

agrégé des facultés de droit, professeur à l'université Paris-Panthéon-Assas

Nicolas RONTCHEVSKY,

agrégé des facultés de droit, professeur à l'université de Strasbourg

Myriam ROUSSILLE,

professeur à l'université du Maine, IRJS Sorbonne-Finance

Thierry SAMIN,chargé d'enseignement à l'université Paris-Panthéon-Assas et Paris V (René Descartes),
responsable de la réglementation bancaire et financière, direction des affaires juridiques, Société Générale**Dominique SCHMIDT,**

agrégé des facultés de droit, avocat honoraire, barreau de Paris

Stéphane TORCK,

agrégé des facultés de droit, professeur à l'université Paris-Panthéon-Assas

Le Bulletin Joly Bourse peut désormais être cité de la façon suivante : BJB déc. 2021, n° BJB117a2.
Le numéro de type BJB117a2 est un numéro d'identifiant unique permettant de retrouver directement
l'article via un moteur de recherche ou sur www.labase-lextenso.fr

Revue éditée par Lextenso

1, Parvis de La Défense – 92044 Paris – La Défense (CEDEX)

Directrice générale, Directrice de la publication Emmanuelle FILIBERTI**Rédactrice en chef** Audrey FAUSSURIER (audrey.faussurier@lextenso.fr)**Rédactrice en chef adjointe** Angélique FARACHE (angelique.farache@lextenso.fr)

Dépôt légal : à parution • N° CPPAP : 0427 T 82651 • ISSN 1638-9468

Imprimé par Chirat • 744, rue de Sainte-Colombe - 42540 Saint-Just-la-Pendue

sur des papiers produits en France et en Allemagne ;

100% de fibres recyclées ; impact gaz à effet de serre pour un exemplaire : 1 260 g éq. CO₂Abonnement : Tél. 01 40 93 40 40 • abonnements@lextenso.fr

Abonnement papier + version feuiltable numérique France 2024 : 607,50 € TTC -

Abonnement étranger 2024 : 654,50 €

Abonnement feuiltable numérique France : 400,95 € TTC - Abonnement étranger : 392,70 €

Prix au numéro France : 99,04 € TTC - Prix au numéro étranger : 106,70 €

Toute reproduction, même partielle, est interdite, sauf exceptions prévues par la loi



SOMMAIRE

ÉCLAIRAGE

- BJB201p3 • **DAC 8 : les crypto-actifs fiscalement décryptés au niveau européen** 4
Pablo GUÉDON

AUTORITÉS DE SUPERVISION

- BJB201p7 • **Mécanismes contre la volatilité des marchés financiers : les éclairages de l'ESMA** 7
Emmanuelle BOURETZ – ESMA, *Supervisory Briefing on the calibration of circuit breakers*, 12 oct. 2023, ESMA74-2134169708-6975

ABUS DE MARCHÉ

- BJB201p2 • **Le cumul de manquements d'initié pour une même opération prohibée** 14
Maxime GALLAND – AMF, déc., 10 nov. 2023, n° 13, SAN 2023-14

INFORMATION DU PUBLIC

- BJB201p8 • **Affaire *Montaigne Fashion Group* : précisions sur le régime de la faute des dirigeants pour mauvaise information du public, approximations dans le calcul du préjudice** 20
Dominique BOMPOINT et Vincent RAMONÉDA – CA Paris, 5-9, 14 sept. 2023, n° 21/11057

PRESTATAIRES

- BJB201p9 • **Nouvelle sanction d'un CIF au titre de ses activités en matière de conseil en gestion de patrimoine** 28
Jérôme HERBET – AMF, déc., 19 déc. 2023, n° 16, SAN-2023-17
- BJB201q8 • **Première décision de la commission des sanctions de l'AMF sur les agents liés à des PSI** 32
Emmanuelle BOURETZ – AMF, déc., 10 nov. 2023, n° 14, SAN-2023-15

OPÉRATIONS FINANCIÈRES

- BJB201q1 • **Affaire *Prologue* : cassation partielle et précisions inédites en matière d'offres publiques et de recours contre les décisions de l'AMF** 38
Nicolas RONTCHEVSKY, Kami HAERI et Robin HASSID – Cass. com., 8 nov. 2023, n° 21-18318, Sté Prologue c/ Autorité des marchés financiers, FS-B
- BJB201p1 • **OPA obligatoire : dérogations accordées au visa de l'article 234-9, 2°, du RGAMF sans que ce texte soit appliqué** 43
Dominique SCHMIDT – CA Paris, 5-7, 9 nov. 2023, n° 23/09249

SOCIÉTÉS COTÉES

- BJB201p6 • **Société de gestion de portefeuille et action sociale *ut singuli*** 48
Isabelle RIASSETTO – Cass. com., 11 oct. 2023, n° 21-24776, F-B

DOCTRINE

- BJB201p5 • **Offres publiques en deux temps : du contrôle de la conformité à la mise en cause des responsabilités** 53
Quentin BERTRAND