



DEZE MINNELIJKE SCHIKKING WERD GEANONIMISEERD WEGENS HET TIJDSVERLOOP VAN 6 MAANDEN
SINDS DE DATUM VAN PUBLICATIE

MINNELIJKE SCHIKKING GEFORMULEERD DOOR DE AUDITEUR VAN DE FSMA EN WAARMEE DE VENNOOTSCHAPPEN KEYWARE TECHNOLOGIES, LELEUX ASSOCIATED BROKERS, X EN Y EN DE HEREN A, B, C EN D HEBBEN INGESTEMD

Deze minnelijke schikking, waarvan het voorstel door de auditeur van de Autoriteit voor financiële diensten en markten (hierna “FSMA”) aan de vennootschappen Keyware Technologies, Leleux Associated Brokers, X, Y en de heren A, B, C en D werd geformuleerd en waarmee laatstgenoemden uiterlijk op 23 maart 2022 voorafgaandelijk hebben ingestemd door ondertekening van de Nederlandstalige of van de Franstalige versie, werd op 5 april 2022 door het directiecomité van de FSMA aanvaard overeenkomstig artikel 71, § 3 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten (hierna de “wet van 2 augustus 2002”).

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

Gelet op de beslissing van het directiecomité van de FSMA van 9 juli 2018 om een onderzoek te openen aangaande feiten die een inbreuk zouden kunnen uitmaken op het verbod tot (poging tot) marktmanipulatie, zoals opgenomen in artikel 15 van de Verordening (EU) Nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (Verordening marktmisbruik) en houdende intrekking van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en Richtlijnen 2003/124/EG, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie (hierna de “Verordening MAR”);

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

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

1. Overwegende dat het onderzoek tot de volgende vaststellingen heeft geleid:
 - a) Keyware Technologies NV (hierna “Keyware Technologies”) is een vennootschap naar Belgisch recht wiens aandelen worden verhandeld op de continumarkt van Euronext Brussels.
 - b) Keyware Technologies heeft, in het kader van de uitvoering van een inkoopprogramma, beroep gedaan op de beursvennootschap naar Belgisch recht, Leleux Associated Brokers NV (hierna “Leleux Associated Brokers”). De tussenkomst van Leleux Associated Brokers vond plaats in het kader van de dienst “Ontvangen en Doorgeven van Orders”. Deze dienst impliceerde, op grond van de algemene voorwaarden van Leleux Associated Brokers en de hiertoe met Keyware Technologies afgesloten overeenkomst, een orderdoorgave door de cliënt.

- c) Er vonden, in het kader van de uitvoering van dit inkoopprogramma, talrijke telefoongesprekken plaats tussen Keyware Technologies en Leleux Associated Brokers.
- Deze telefoongesprekken werden, namens Keyware Technologies, gevoerd door de heer B die, via de vennootschap X (hierna "X"), [...].
- Langs de zijde van Leleux Associated Brokers werden de gesprekken gevoerd door de heer C en de heer D, werknemers van Leleux Associated Brokers. De heer C was de initiële gesprekspartner en de hiërarchisch overste van de heer D die, op het ogenblik van de aanvang van het inkoopprogramma, nog maar een paar maanden werkervaring had.
- d) Tijdens een telefoongesprek dat plaatsvond voorafgaand aan de opstart van het inkoopprogramma had de heer B aan de heer C meegedeeld dat vooral op het einde van de dag kleine hoeveelheden aandelen zouden worden ingekocht als daar de koers kon worden ondersteund.
- e) Tijdens een volgend telefoongesprek voorafgaand aan de eerste inkoop in het kader van het inkoopprogramma bevestigde de heer B de werkwijze, toegelicht als mogelijke werkwijze door de heer C, om op het dageinde, als er kleine hoeveelheden in de verkoop lagen, de koers naar de hogere prijs van deze biedingen te brengen door (een deel van) de betrokken hoeveelheden te kopen. Deze werkwijze werd nadien ook toegepast bij grotere biedingen.
- f) Lopende het inkoopprogramma werden ook streefdoelen opgelegd namens Keyware Technologies omtrent het aantal periodiek, of tegen een bepaalde datum, in te kopen aandelen. Te dien einde vonden ook inkopen van aandelen Keyware Technologies plaats buiten de slotveiling of buiten de periode juist voorafgaand aan de *closing* (vrije vertaling, tevens gehanteerd in het vervolg van dit document: "sluiting").
- g) Het handelen namens Keyware Technologies werd, lopende het inkoopprogramma, regelmatig concreet (voor de betrokken dag) telefonisch besproken tussen de heer B en Leleux Associated Brokers. Leleux Associated Brokers heeft lopende het inkoopprogramma ook gehandeld zonder dat op de betrokken dagen een (voorafgaandelijk) telefoongesprek met de heer B plaatsvond. De heer B heeft op een aantal dagen aan Leleux Associated Brokers de uitdrukkelijke opdracht van Keyware Technologies gegeven om tijdelijk niet te handelen, opdracht waarnaar Leleux Associated Brokers zich telkenmale richtte.
- h) In meerdere van de gevoerde telefoongesprekken werd, van de zijde van Keyware Technologies, uitdrukkelijk melding gemaakt van een overleg aangaande de werkwijze en transacties in het kader van het inkoopprogramma met de heer A, die [...], via de vennootschap Y (hierna "Y"), [...].
- i) Er werd binnen Leleux Associated Brokers geen alarm gegenereerd voor de orders en transacties uitgevoerd in het kader van het inkoopprogramma van Keyware Technologies.
- j) Leleux Associated Brokers beëindigde haar tussenkomst in het kader van het inkoopprogramma van Keyware Technologies middels een beslissing genomen door haar directiecomité. Deze beslissing werd genomen aansluitend op een schrijven dat de FSMA aan Leleux Associated Brokers had gericht en waarin (aansluitend op de bij de FSMA inmiddels opgestarte analyse op grond waarvan tot de saisine van de auditeur werd beslist), enerzijds, werd meegedeeld dat bepaalde verrichtingen uitgevoerd voor rekening van Keyware Technologies aanwijzingen van marktmanipulatie zouden kunnen uitmaken en, anderzijds, werd gevraagd om zich te verzekeren dat alle regels opgenomen in de Verordening MAR nauwgezet werden gerespecteerd. Op dat ogenblik was het inkoopprogramma al voor meer dan 90% uitgevoerd.

2. Overwegende in rechte dat artikel 12, lid 1, a), artikel 12, lid 2, b) en artikel 15 van de Verordening MAR als volgt luiden:

“Artikel 12 Marktmanipulatie

1. Voor de toepassing van deze verordening omvat marktmanipulatie de volgende activiteiten:

a) het aangaan van een transactie, het plaatsen van een handelsorder of elke andere gedraging:

i) die daadwerkelijk of waarschijnlijk onjuiste of misleidende signalen afgeeft met betrekking tot het aanbod van, de vraag naar of de koers van een financieel instrument [...], of

ii) die de koers van een of meer financiële instrumenten [...] daadwerkelijk of waarschijnlijk op een abnormaal of kunstmatig niveau brengt,

tenzij de persoon die de transactie aangaat, de handelsorder plaatst of andere gedragingen verricht, aantoonst dat zijn beweegredenen voor deze transactie, deze order of dit gedrag gerechtvaardigd waren en in overeenstemming waren met de gebruikelijke marktpraktijken zoals vastgesteld overeenkomstig artikel 13;

[...]

2. Onder andere de volgende gedragingen worden aangemerkt als marktmanipulatie:

[...]

b) de aankoop of verkoop van financiële instrumenten bij het openen of sluiten van de markt met als daadwerkelijk of waarschijnlijk effect dat beleggers die op basis van de genoteerde koersen, inclusief de openings- en slotkoersen handelen, worden misleid;

[...]”

“Artikel 15 Verbod op marktmanipulatie

Het is verboden om de markt te manipuleren of te trachten de markt te manipuleren.”

3. De FSMA is op grond van het onderzoeksdossier van oordeel dat inbreuken voorliggen op voormelde bepalingen:

a) In het kader van het onderzoek werden 23 dagen tijdens de looptijd van het inkoopprogramma geselecteerd waarop telefoongesprekken, gevoerd tussen de heer B van Keyware Technologies en de heren C respectievelijk D van Leleux Associated Brokers, werden geanalyseerd in samenhang met de hierop aansluitende, op deze zelfde dag ingevoerde, orders ter inkoop van aandelen Keyware Technologies en de impact van deze orders en hieruit voortvloeiende transacties op de slotkoers van het aandeel Keyware Technologies.

Op grond van deze analyse is de FSMA van oordeel dat er een handelingspatroon is en dat, voor de aldus geanalyseerde orders en transacties op deze 23 dagen, de volgende algemene vaststellingen kunnen worden gemaakt:

- De aldus geanalyseerde transacties in aandelen Keyware Technologies (hierna “de Geanalyseerde Transacties”) vonden plaats in de slotveiling (en waren de enige transacties in deze slotveiling) of vonden plaats als laatste transacties van de dag kort

voor de sluiting¹. De concrete instructie tot handelen, op de geanalyseerde dagen, dichtbij de sluiting of in de slotveiling werd telkenmale telefonisch gegeven door de heer B, handelend namens Keyware Technologies.

- Deze concrete telefonische instructies werden vaak voorafgegaan door een toelichting vanwege de heren C of D (in hun hoedanigheid van medewerker van Leleux Associated Brokers) omtrent de mogelijke werkwijze om de slotkoers van het aandeel Keyware Technologies, middels de aankoop van een beperkte hoeveelheid aandelen, te verhogen (zie het gesprek waarvan sprake in randnr. 1, e) *supra*) respectievelijk omtrent de mogelijke aankopen (op grond van het orderboek en in toepassing van de aldus tussen de heren B en C afgesproken werkwijze²) om een (bepaalde) koers(stijging) te betrachten.

Deze toelichtingen sloten aan op het voorafgaandelijke telefoongesprek waarvan sprake in randnr. 1, d) *supra* dat de FSMA kwalificeert als een algemene instructie vanwege Keyware Technologies tot ondersteuning van de slotkoers, instructie die vervolgens doorheen de diverse telefoongesprekken werd herhaald.

- De voorafgaandelijke telefoongesprekken tonen uitdrukkelijk aan dat telkenmale werd beoogd om, middels de Geanalyseerde Transacties, de slotkoers van het aandeel Keyware Technologies positief te beïnvloeden of, anders gezegd, de slotkoers hoger te laten eindigen dan zonder de Geanalyseerde Transacties het geval zou zijn geweest.
- Uit de voorafgaandelijke telefoongesprekken blijkt dat de orders die vervolgens werden ingevoerd, werden afgestemd op het concrete orderboek. De exacte hoeveelheid in te kopen aandelen en/of de (eventuele) limietprijs werden in dit kader vaak niet voorafgaandelijk door de heer B in absolute cijfers, of op definitieve wijze, bevestigd (weze het dat hij in de regel dan wel een akkoord gaf over een (door Leleux Associated Brokers vermelde) grootteorde van hoeveelheid die nodig zou zijn om een (welbepaalde) koersbeïnvloeding te betrachten) maar Leleux Associated Brokers (handelend middels de heer C of de heer D) legde deze gegevens alsdan vast in functie van het concrete orderboek.
- De Geanalyseerde Transacties hebben op elk van de onderzochte dagen daadwerkelijk tot een - weze het (in vergelijking met de laatste voorafgaande koers) vaak beperkte - verhoging van de slotkoers van het aandeel Keyware Technologies geleid.
- Op meerdere van de geanalyseerde dagen was het aankooporder dichtbij de sluiting of in de slotveiling het enige order dat Leleux Associated Brokers die dag voor rekening van Keyware Technologies in de markt had gezet, ook al had de koers lopende de handelssessie lager gelegen.

¹ In deze laatste gevallen had, in de slotveiling, aldus geen handel meer plaatsgevonden, behoudens - op een beperkt aantal dagen - andere Geanalyseerde Transacties.

² Nadien ook uitgebreid tot grotere biedingen.

- b) De FSMA is aldus van oordeel dat:
- de Geanalyseerde Transacties geenszins kaderden in een gewone uitvoering van het inkoopprogramma van Keyware Technologies, maar specifiek beoogden om de slotkoers van het aandeel Keyware Technologies omhoog te duwen.
 - de Geanalyseerde Transacties, die de beoogde positieve impact op de slotkoers van het aandeel Keyware Technologies effectief (geheel of gedeeltelijk³) hebben teweeggebracht, daadwerkelijk onjuiste of misleidende signalen hebben afgegeven met betrekking tot de koers van het aandeel Keyware Technologies en de slotkoers van het aandeel op de betrokken dagen op een abnormaal of kunstmatig niveau hebben gebracht; de beleggers die op basis van de genoteerde koersen handelden, werden bijgevolg misleid in gevolge de Geanalyseerde Transacties.
 - Keyware Technologies, in het kader van de Geanalyseerde Transacties en hun onderliggende orders, inbreuken heeft gepleegd op artikel 12, lid 1, a), i), artikel 12, lid 1, a), ii) en artikel 12, lid 2, b), *jo* artikel 15 van de Verordening MAR.
 - de heer B en X, in het kader van de Geanalyseerde Transacties en hun onderliggende orders, inbreuken hebben gepleegd op artikel 12, lid 1, a), i), artikel 12, lid 1, a), ii) en artikel 12, lid 2, b), *jo* artikel 15 van de Verordening MAR.
 - de heer A en Y, in het kader van de Geanalyseerde Transacties en hun onderliggende orders, inbreuken hebben gepleegd op artikel 12, lid 1, a), i), artikel 12, lid 1, a), ii) en artikel 12, lid 2, b), *jo* artikel 15 van de Verordening MAR.
 - Leleux Associated Brokers, in het kader van de Geanalyseerde Transacties en hun onderliggende orders, inbreuken heeft gepleegd op artikel 12, lid 1, a), i), artikel 12, lid 1, a), ii) en artikel 12, lid 2, b), *jo* artikel 15 van de Verordening MAR.
 - de heer C, in het kader van de Geanalyseerde Transacties en hun onderliggende orders, inbreuken heeft gepleegd op artikel 12, lid 1, a), i), artikel 12, lid 1, a), ii) en artikel 12, lid 2, b), *jo* artikel 15 van de Verordening MAR.
 - de heer D, in het kader van de Geanalyseerde Transacties en hun onderliggende orders waarvoor hij de contactpersoon was van de heer B, inbreuken heeft gepleegd op artikel 12, lid 1, a), i), artikel 12, lid 1, a), ii) en artikel 12, lid 2, b), *jo* artikel 15 van de Verordening MAR.
4. Zonder dat dit invloed heeft op de beoordelingen in randnr. 3, b) *supra*, is de FSMA, op grond van het onderzoeksdossier, tevens de mening toegedaan dat Leleux Associated Brokers haar personeelsleden, tijdens de periode gevisieerd door het onderzoek, onvoldoende op de hoogte had gesteld van (de omvang van) het verbod op marktmanipulatie.
5. De slotkoersen van het aandeel Keyware Technologies waren voornamelijk relevant voor het imago van Keyware Technologies in de markt.

Er werd voor het overige geen rechtstreeks economisch voordeel vastgesteld verbonden met de Geanalyseerde Transacties in hoofde van X, Y, de heren B, A, C en D en Leleux Associated Brokers.

³ De uiteindelijke slotkoers lag soms lager dan kon verwacht worden rekening houdend met het centrale orderboek op het ogenblik van het voorafgaande telefoongesprek. Na dit telefoongesprek konden immers nog verkooporders worden ingebracht die de situatie van het centrale orderboek wijzigden. Daarnaast omvatte het centrale orderboek soms ook iceberg orders.

Gelet op het feit dat Keyware Technologies, Leleux Associated Brokers, X, Y en de heren B, A, C en D aan het onderzoek hebben meegewerkt en dat deze medewerking een minnelijke schikking mogelijk maakt onder de in artikel 71, § 3 van de wet van 2 augustus 2002 bedoelde voorwaarden;

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

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

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

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

Overwegende dat de omstandigheden van de zaak, en meer bepaald het feit dat natuurlijke personen betrokken zijn, verantwoordt dat de nominatieve bekendmaking beperkt zal worden in de tijd in zoverre zij betrekking heeft op deze natuurlijke personen en op X en Y, en meer bepaald dat deze minnelijke schikking op een geanonimiseerde wijze zal worden bekendgemaakt na een periode van 6 maanden in zoverre zij betrekking heeft op deze natuurlijke personen en de twee voormelde vennootschappen;

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

Om deze redenen,

stelt de auditeur aan Keyware Technologies, Leleux Associated Brokers, X, Y en de heren B, A, C en D als minnelijke schikking, in de zin van artikel 71, § 3 van de wet van 2 augustus 2002:

- de betaling voor van de volgende sommen:
 - door Keyware Technologies: € 150.000;
 - door de heer B en X gezamenlijk: € 40.000 waartoe de heer B en X hoofdelijk gehouden zijn;
 - door de heer A en Y gezamenlijk: € 40.000 waartoe de heer A en Y hoofdelijk gehouden zijn;
 - door Leleux Associated Brokers: € 150.000;
 - door de heer C: € 15.000;
 - door de heer D: € 2.500;

- samen met de nominatieve bekendmaking van deze minnelijke schikking op de website van de FSMA gedurende een periode van 6 maanden waarna deze geanonimiseerd zal worden in zoverre zij betrekking heeft op de heren B, A, C en D en de vennootschappen X en Y.

Keyware Technologies, Leleux Associated Brokers, X, Y en de heren B, A, C en D betwisten de feitelijke elementen hierboven geschetst niet, en verklaren in te stemmen met dit voorstel tot minnelijke schikking, bestaande uit:

- de betaling van de volgende sommen:
 - door Keyware Technologies: € 150.000;
 - door de heer B en X gezamenlijk: € 40.000 waartoe de heer B en X hoofdelijk gehouden zijn;
 - door de heer A en Y gezamenlijk: € 40.000 waartoe de heer A en Y hoofdelijk gehouden zijn;
 - door Leleux Associated Brokers: € 150.000;
 - door de heer C: € 15.000;
 - door de heer D: € 2.500;
- samen met de nominatieve bekendmaking van deze minnelijke schikking op de website van de FSMA gedurende een periode van 6 maanden waarna deze zal worden geanonimiseerd in zoverre zij betrekking heeft op de heren B, A, C en D en de vennootschappen X en Y.

Keyware Technologies, Leleux Associated Brokers, X, Y en de heren B, A, C en D hebben er nota van genomen dat dit voorstel pas van kracht kan worden nadat het, overeenkomstig artikel 71, § 3 van de wet van 2 augustus 2002, door het directiecomité van de FSMA is aanvaard, en dat de beslissing van het directiecomité niet vatbaar is voor beroep.

Gedaan in het Nederlands of in het Frans.

Voor akkoord,

Keyware Technologies

Voor akkoord,

Leleux Associated Brokers

Voor akkoord,

X

Voor akkoord,

Y

Voor akkoord,

B

Voor akkoord,
A

Voor akkoord,
C

Voor akkoord,
D