



**MINNELIJKE SCHIKKING GEFORMULEERD DOOR DE AUDITEUR VAN DE FSMA  
EN WAARMEE TRANSICS INTERNATIONAL BVBA, TAVARES BVBA, CASSEL  
BVBA, H&H CAPITAL MANAGEMENT BVBA EN DE HEREN X, Y EN Z  
HEBBEN INGESTEMD**

Deze minnelijke schikking, waarvan het voorstel door de auditeur van de FSMA aan Transics International BVBA, Tavares BVBA, Cassel BVBA, H&H Capital Management BVBA en de heren X, Y en Z werd geformuleerd en waarmee laatstgenoemden vóór/op 2 september 2019 voorafgaandelijk hebben ingestemd, werd op 17 september 2019 door het directiecomité van de FSMA overeenkomstig artikel 71, § 3, van de wet van 2 augustus 2002 aanvaard.

Gelet op de artikelen 70 tot 72 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" genoemd);

Gelet op de beslissing van de auditeur van de FSMA, met toepassing van het toen geldende artikel 70, § 1, van de wet van 2 augustus 2002, om een onderzoek te openen aangaande feiten die onder meer inbreuken zouden kunnen uitmaken op de bepalingen inzake marktmisbruik, in het bijzonder de bepalingen die op het ogenblik van de feiten waren opgenomen in artikel 25, § 1, 4° (marktmanipulatie), in artikel 25, § 1, 1° (misbruik van voorkennis) en in artikel 25, § 2, van de wet van 2 augustus 2002, alsook op de bepalingen betreffende de bekendmaking van voorkennis die op het ogenblik van de feiten waren opgenomen in artikel 10 van de wet van 2 augustus 2002<sup>1</sup>;

Gelet op de gestelde onderzoeksdaden;

Gelet op de mededeling, overeenkomstig artikel 70, § 2, van de wet van 2 augustus 2002, van de voorlopige vaststellingen van het onderzoek op 14 december 2018 door de auditeur aan Transics International BVBA (destijds Transics International NV; hierna "Transics International"), Tavares BVBA (destijds Tavares NV; hierna "Tavares"), Cassel BVBA, H&H Capital Management BVBA en de heren X, Y en Z;

Gelet op artikel 71, § 3, van de wet van 2 augustus 2002, op grond waarvan het directiecomité van de FSMA een minnelijke schikking kan aanvaarden voor zover de betrokken personen aan het onderzoek hebben meegewerkt en zij voorafgaandelijk met de minnelijke schikking hebben ingestemd;

\*\*\*

---

<sup>1</sup> Sedert 3 juli 2016 zijn de verbodsbepalingen inzake misbruik van voorkennis en marktmanipulatie opgenomen in de artikelen 14 en 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, en zijn de bepalingen betreffende de bekendmaking van voorkennis opgenomen in artikel 17 van deze zelfde verordening. De feiten die het voorwerp uitmaken van de minnelijke schikking dateren van vóór 3 juli 2016. Er wordt in deze minnelijke schikking verwezen naar de bepalingen zoals deze op het ogenblik van de feiten golden.

Overwegende dat het onderzoek tot de volgende vaststellingen heeft geleid:

**I. Inleidende beschouwingen**

1. Transics International ontwikkelt en commercialiseert high-end fleet management solutions (vlootbeheeroplossingen), daarin begrepen software, hardware en diensten, voor de transport- en logistieke sector. Het aandeel Transics International was, sedert juni 2007 en gedurende de volledige onderzochte periode (2013 tot 12 februari 2014), genoteerd op Euronext Brussels<sup>2</sup>.
2. Tavares werd in april 2012 opgericht met het oog op het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen en warranten van Transics International die nog niet in haar bezit (of in het bezit van met haar verbonden personen) waren. Bij de afsluiting van haar openbaar bod eind oktober 2012 hield Tavares 73,6 % aan van de aandelen Transics International. De finale biedprijs bedroeg 7,50 euro per aandeel Transics International.
3. Cassel BVBA met als vaste vertegenwoordiger de heer X (die haar enige zaakvoerder was), H&H Capital Management BVBA met als vaste vertegenwoordiger de heer Y (die haar enige zaakvoerder was) en de heer Z vormden, sedert de oprichting en gedurende de onderzochte periode, de raad van bestuur van Tavares.

Cassel BVBA, met als vaste vertegenwoordiger de heer X, en H&H Capital Management BVBA, met als vaste vertegenwoordiger de heer Y, zetelden gedurende de onderzochte periode tevens in de raad van bestuur van Transics International. Cassel BVBA, vertegenwoordigd door de heer X, was lopende de onderzochte periode bijkomend CEO van Transics International. Het mandaat van de heer Z Transics International was in 2008 ten einde gekomen.

**II. De onderhandse overname door Tavares van aandelen Transics International in november 2013 en de onderhandelingen en overeenkomst tussen de toenmalige aandeelhouders van Tavares en Wabco omtrent de (onrechtstreekse) overname van de aandelen Transics International**

4. Tavares heeft, op grond van twee overeenkomsten ondertekend tussen 18 en 20 november 2013, (bovenop de participatie die ze reeds aanhield) 22,17 % van het totaal aantal uitstaande aandelen Transics International gekocht aan een prijs van 9,5 euro per aandeel gepaard gaande met een *earn-out* regeling. Op grond van deze *earn-out* regeling hadden de verkopers recht op 90% van de (onrechtstreekse) meerwaarde die, in voorkomend geval, gerealiseerd zou worden door Tavares of haar aandeelhouders bij een rechtstreekse of onrechtstreekse vervreemding van de door Tavares gekochte aandelen binnen de 12 maanden, respectievelijk op 90% van de meerprijs (t.o.v. de koopprijs) bij een openbaar uitkoopbod door Tavares op de overblijvende aandelen Transics International binnen de 12 maanden. Deze verwervingen werden, namens Tavares, goedgekeurd door haar toenmalige raad van bestuur op datum van 15 november 2013, met een bekrachtiging, voor zover als nodig, op 22 november 2013. Alle toenmalige bestuurders van Tavares waren aanwezig op deze twee raden van bestuur. De verwervingen werden door het toenmalige bestuur van Tavares bekendgemaakt middels een persbericht op 22 november 2013.

---

<sup>2</sup> De beursnotering kwam ten einde na de onderzochte periode.

5. Op 12 februari 2014 ondertekenden de aandeelhouders van Tavares vervolgens een overnameovereenkomst waarbij een derde entiteit, met name Wabco<sup>3</sup>, alle aandelen Tavares, en dus onrechtstreeks ook de participatie die Tavares aanhield in Transics International (met inbegrip van de participatie aldus gekocht in november 2013)<sup>4</sup>, overnam aan een impliciete prijs van 14,14 euro per onderliggend aandeel Transics International. Deze overnameovereenkomst werd bekendgemaakt op 13 februari 2014. In dit persbericht werd gepreciseerd dat Wabco een verplicht openbaar bod<sup>5</sup> en een uitkoopbod zou uitbrengen op de resterende aandelen (en warrants) Transics international, aan een biedprijs van 14,14 euro per aandeel. Dit verplicht overnamebod en uitkoopbod aan 14,14 euro per aandeel Transics International vonden vervolgens daadwerkelijk plaats in april en mei 2014.

De koers van het aandeel Transics International steeg, na de publicatie van de overname door Wabco, met 40 %.

6. Artikel 25, § 1, 1°, a) en artikel 25, § 2, eerste lid, van de wet van 2 augustus 2002 luiden, ten tijde van de onderzochte feiten, als volgt:

*“§1. Het is aan eenieder verboden:*

*1° die over informatie beschikt waarvan hij weet of zou moeten weten dat het voorkennis betreft:*

*a) voor eigen of voor andermans rekening, rechtstreeks of onrechtstreeks de financiële instrumenten waarop deze voorkennis betrekking heeft te verkrijgen of te vervreemden of te pogen deze te verkrijgen of te vervreemden;*

*[...]*

*§2. In het geval van een vennootschap of andere rechtspersoon gelden de in § 1 vastgestelde verbodsbepalingen eveneens voor de natuurlijke personen die betrokken zijn in de beslissing om een transactie uit te voeren of een order te plaatsen voor rekening van de betrokken rechtspersoon.*

*[...]”.*

7. De FSMA is, op grond van het onderzoeksdossier, van oordeel dat:

- in het kader van de overnamegesprekken met Wabco die zijn uitgemond in de voormelde verkoop aan Wabco, reeds vanaf 24 september 2013 een mondeling principiële akkoord (onderhevig aan een *due diligence*) bestond tussen Wabco en de aandeelhouders van Tavares over de prijs voor een overname van de aandelen Transics International door Wabco. Deze prijs lag een stuk hoger dan de toenmalige beurskoers en bedroeg 12,5 euro per aandeel Transics International, met een cash terugbetaling (en een incentive plan);
- het verdere overnameproces met Wabco, in principe, onmiddellijk na dit principiële akkoord over de prijs had kunnen aanvangen; *de facto* werd het verdere overnameproces uitgesteld,

---

<sup>3</sup> Het begrip “E” wordt in dit document gebruikt ter identificatie van, naargelang het geval, de vennootschap die de overnameovereenkomst ondertekende (E Europe BVBA) respectievelijk de groep waartoe deze vennootschap behoorde.

<sup>4</sup> De aandelen Transics International vormden het enig activa van Tavares.

<sup>5</sup> Zie dienaangaande artikel 51 en artikel 53 van het KB van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen.

eerst tot 4 november 2013 en vervolgens tot eind november 2013, op verzoek van (de aandeelhouders van) Tavares.

Op de raad van bestuur van de moeder vennootschap van Wabco van 29 oktober 2013 was overigens de eventuele overname van Transics International reeds aan bod gekomen;

- op 20 november 2013 een *kick-off* meeting plaatsvond waarop een tijdschema werd afgesproken voor alle mijlpalen in het overnameproces (vertrouwelijkheidsovereenkomst, *letter of intent*, *due diligence*, goedkeuring door de raad van bestuur van Wabco, ondertekening van de overnameovereenkomst en *closing*). Op 28 en 29 november 2013 werd een vertrouwelijkheidsovereenkomst ondertekend. Op 29 november 2013 maakte Wabco een eerste ontwerp van niet-bindende *letter of intent* over. In dit ontwerp werd verwezen naar een waardering, per aandeel Transics International, van 12,5 euro (naast de intentie om een incentive plan op te stellen). Op 5 december 2013 werd de niet-bindende *letter of intent* ondertekend. Deze ondertekende versie vermeldde de prijs van 12,5 euro per aandeel Transics International met een cash terugbetaling<sup>6</sup> (alsmede de intentie om een *management incentive plan* op te zetten). In de *letter of intent* werd gepreciseerd dat het bod onderhevig was aan, onder meer, een bevredigende uitkomst van de door te voeren *due diligence*. Wabco bevestigde tevens in deze *letter of intent* haar wettelijke verplichtingen te zullen eerbiedigen omtrent het verplicht openbaar bod dat, na de overname, uitgebracht zou moeten worden op de resterende aandelen en warrants van Transics International (overeenkomstig de bepalingen van het KB van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen).

De *due diligence* nam vervolgens een aanvang op 9 december 2013.

In het kader van de onderhandelingen omtrent de vertrouwelijkheidsovereenkomst is gebleken dat Wabco tot dan de bedoeling had om de aandelen Transics International in handen van Tavares rechtstreeks over te nemen; de voorgenomen overnamestructuur werd in het kader van deze onderhandelingen omgevormd tot een overname van Tavares, waarvan het enige actief bestond uit de aandelen Transics International;

- de heren X en Y rechtstreeks betrokken waren bij deze overnamegesprekken met Wabco en dus continu op de hoogte waren van de precieze stand van zaken van deze gesprekken, en de heer Z onrechtstreeks, via de heer X, kan vermoed worden op de hoogte te zijn gehouden van de precieze stand van zaken van deze gesprekken;
- de informatie omtrent de overnamegesprekken met Wabco, op het ogenblik waarop de toenmalige raad van bestuur van Tavares de verwerving goedkeurde van 22,17% van de aandelen Transics International zoals toegelicht in randnummer 4 *supra* (15 november 2013), als voorkennis kwalificeerde;

---

<sup>6</sup> Het betrof, meer bepaald, het *pro rata* deel van de netto-cash aangehouden binnen Transics International op het ogenblik van de overname, onder aftrek van een minimumbedrag aan cash (vast te stellen in het kader van de door te voeren *due diligence*) dat nodig was om de activiteiten in het kader van de normale bedrijfsvoering verder te zetten. De concrete berekening van deze netto-cash component gebeurde pas kort voor ondertekening van de overnameovereenkomst op basis van de rekeningen per 31 december 2013. Zij werd op dat ogenblik op 1,64 euro per aandeel vastgelegd, hetgeen aldus neerkwam op de hoger vermelde totaalprijs van 14,14 euro per onderliggend aandeel Transics International.

- Tavares, de heren X, Y en Z, alsmede Cassel BVBA en H&H Capital Management BVBA, in het kader van de overname door Tavares in november 2013 van 22,17% van het totaal aantal uitstaande aandelen Transics International, een inbreuk hebben gepleegd op het administratieve verbod inzake handel met voorkennis vervat in het toenmalige artikel 25, § 1, 1°, a), van de wet van 2 augustus 2002, alsmede, wat betreft de heren X, Y en Z, op de administratieve verbodsbepaling vervat in het toenmalige artikel 25, § 2, eerste lid, van de wet van 2 augustus 2002;
- op basis van het verschil tussen, enerzijds, het bedrag betaald voor de verwerving door Tavares, in november 2013, van de participatie van 22,17% in Transics International<sup>7</sup> en, anderzijds, de impliciete prijs die de aandeelhouders van Tavares ontvingen voor deze zelfde participatie in het kader van de overname door Wabco, het totale vermogensvoordeel van de vennootschap Cassel BVBA en de heer X, van de vennootschap H&H Capital Management BVBA en de heer Y en van de heer Z, in hun hoedanigheid van aandeelhouder van Tavares respectievelijk op grond van de participatie aangehouden in een aandeelhouder van Tavares, 443.345 euro bedraagt.

### III. De mededelingen afgelegd in het kader van de voormelde overname van aandelen Transics International door Tavares in november 2013

8. Tavares heeft, in het persbericht van 22 november 2013 waarbij zij de hoger vermelde overname bekend maakte van 22,17 % van het totaal aantal uitstaande aandelen Transics International aan een prijs van 9,5 euro per aandeel met een *earn-out* regeling, aangeduid dat zij zich zal beraden over de opportuniteit van een openbaar uitkoopbod inzake de overblijvende aandelen Transics International aan eenzelfde prijs.

In de pers werd, op 22 respectievelijk 23 november 2013, melding gemaakt van uitspraken van de heer Y volgens dewelke daadwerkelijk een uitkoopbod door Tavares zou plaatsvinden aan 9,5 euro per aandeel Transics International rond midden februari 2014.

Het persbericht van Transics International van 26 november 2013 bevatte vervolgens, ter precisering en nuancering van hetgeen was verschenen in de pers, de bevestiging vanwege Tavares dat zij zich op dat ogenblik beraadde over de opportuniteit van het al dan niet uitbrengen van een openbaar uitkoopbod en dat, voor zover Tavares hiertoe ten gepaste tijde effectief zou beslissen, dit ten vroegste in de tweede helft van februari 2014 zou gebeuren.

---

<sup>7</sup> Met inbegrip van de *earn-out*, verschuldigd ingevolge de overname door Wabco.

9. Artikel 25, § 1, 4°, van de wet van 2 augustus 2002, zoals van toepassing op het ogenblik van de onderzochte feiten, verbodt aan eenieder om “*informatie of geruchten te verspreiden, via de media, het internet of om het even welk ander kanaal, die onjuiste of misleidende signalen geven of kunnen geven over financiële instrumenten, waarbij de betrokken persoon wist of had moeten weten dat de informatie onjuist of misleidend was. [...]*”.
10. De FSMA is, op grond van het onderzoeksdossier, van oordeel dat:
  - de hoger vermelde mededelingen in de markt de verwachting creëerden dat daadwerkelijk een uitkoopbod door Tavares zou plaatsvinden aan 9,5 euro per aandeel Transics International. Deze verwachting vindt bevestiging in diverse persartikelen en analistenverslagen, alsmede in de evolutie van de beurskoers van het aandeel Transics International: de koers van het aandeel Transics International werd door de voormelde mededelingen omhoog geduwd in de richting van de prijs van het aldus verwachte uitkoopbod (9,5 euro), waarbij de markt deze koers van 9,5 euro tegelijkertijd als een *de facto* plafond percipieerde;
  - op het ogenblik van de betrokken mededelingen, zoals *supra* vermeld, reeds gesprekken lopende waren over een verkoop aan Wabco van de aandelen Transics International (zie randnummer 7); dergelijke verkoop zou, op grond van de bepalingen van het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, gevolgd moeten worden door een verplicht openbaar bod uit te brengen door Wabco;
  - de hoger vermelde mededelingen, die abstractie maakten van deze lopende gesprekken, onjuist of minstens misleidend waren en een onjuist of misleidend signaal omtrent de koers gaven;
  - in het kader van de hoger vermelde mededelingen, Tavares en de heer Y, bestuurder (via H&H Capital Management BVBA) en dienaangaande *de facto* optredend als woordvoerder van Tavares, een inbreuk hebben gepleegd op het toenmalige artikel 25, § 1, 4°, van de wet van 2 augustus 2002.

#### **IV. De beslissing van de toenmalige raad van bestuur van Transics International d.d. 7 december 2013**

11. De toenmalige raad van bestuur van Transics International werd op 7 december 2013 door de heer X ingelicht over de *supra* vermelde lopende overnamegesprekken met Wabco. De toenmalige raad van bestuur ontving deze informatie omdat haar toestemming was vereist voor het door Wabco gewenste *due diligence* onderzoek aangaande Transics International. De betrokken toenmalige raad van bestuur van Transics International gaf de gevraagde toestemming en stelde tevens vast dat de haar verstrekte informatie kwalificeerde als voorkennis, waarvan zij besloot de publicatie uit te stellen. Bij brief van dezelfde datum (7 december 2013) meldde de toenmalige voorzitter namens Transics International het uitstel van onmiddellijke openbaarmaking van mogelijke voorkennis aan de FSMA, zonder precisering waaruit de betrokken voorkennis bestond.



*Supra* (randnummer 10) werd er op gewezen dat, op het betrokken ogenblik, naar het oordeel van de FSMA de verwachting in de markt bestond dat Tavares een uitkoopbod zou uitbrengen aan 9,5 euro per aandeel Transics International.

12. Artikel 10, § 1, van de wet van 2 augustus 2002, zoals van toepassing op het ogenblik van de onderzochte feiten, verplicht de emittenten van financiële instrumenten om voorkennis die rechtstreeks op hen betrekking heeft, onmiddellijk openbaar te maken. Een eventueel uitstel van de openbaarmaking van voorkennis is, op de eigen verantwoordelijkheid van de emittent, enkel mogelijk onder bepaalde voorwaarden:

*“Emittenten van financiële instrumenten die, op hun verzoek of met hun instemming, zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt, maken voorkennis die rechtstreeks op hen betrekking heeft, met inbegrip van de wijzigingen van betekenis in reeds openbaar gemaakte informatie, onmiddellijk openbaar. Deze informatie omvat ook financiële gegevens, indien de emittent daarover beschikt.*

[...]

*De in het eerste lid bedoelde emittent kan, op eigen verantwoordelijkheid, de in het eerste lid bedoelde openbaarmaking van voorkennis uitstellen, wanneer hij oordeelt dat die openbaarmaking zijn rechtmatige belangen zou kunnen schaden, op voorwaarde dat dit uitstel de markt niet dreigt te misleiden en de emittent de vertrouwelijkheid van de betrokken informatie kan waarborgen. [...]”.*

13. De notulen van de toenmalige raad van bestuur van Transics International omvatten naar het oordeel van de FSMA geen nadere motivering van de genomen beslissing tot uitstel van de publicatie van voorkennis.

In de loop van het onderzoek hebben toenmalige bestuurders van Transics International de volgende rechtvaardigingsgronden naar voren geschoven voor het besliste uitstel:

- de overnamegesprekken zaten, volgens de aldus overgemaakte rechtvaardigingen, nog maar in een aftastende beginfase en er bestond nog een grote onzekerheid omtrent de overname door Wabco;
- de openbaarmaking van voorkennis zou, nog steeds volgens de overgemaakte rechtvaardigingen, een belangrijke commerciële schade kunnen veroorzaken. Deze potentiële commerciële schade zou er, volgens de toelichting van één van de toenmalige bestuurders, in bestaan dat een persoon die twijfelde tussen producten van twee bedrijven die lang moesten meegaan, niet zou kiezen voor het bedrijf dat zou kunnen worden overgenomen (omwille van de onzekerheid die rond dit bedrijf hangt). Andere toenmalige bestuurders verwezen niet enkel naar potentiële schade voor (of onnodige of premature verontrusting van) klanten, maar ook naar potentiële schade voor (of onnodige of premature verontrusting van) de leveranciers en/of het personeel.

14. De FSMA is van oordeel dat:

- de informatie die de toenmalige raad van bestuur van Transics International op 7 december 2013 ontving, kwalificeerde als voorkennis die rechtstreeks Transics International betrof;
- twee van de drie voorwaarden, die vereist waren opdat overeenkomstig het toen geldende artikel 10, § 1, van de wet van 2 augustus 2002 op een rechtmatige wijze tot een uitstel van de publicatie van de betrokken voorkennis had kunnen worden beslist, in onderhavig geval niet waren vervuld; meer in het bijzonder was, volgens de FSMA, niet voldaan aan:
  - de voorwaarde dat de openbaarmaking de rechtmatige belangen van Transics International had kunnen schaden;
  - de voorwaarde dat het uitstel de markt niet dreigde te misleiden;
- Transics International aldus, door de voorkennis niet te publiceren, een inbreuk heeft gepleegd op het toen geldende artikel 10, § 1, van de wet van 2 augustus 2002.

#### **V. De communicatie van Transics International omtrent de financiële resultaten voor het jaar 2013**

15. In 2013 werden binnen Transics International maandelijkse managementverslagen opgesteld door de toenmalige CEO (de heer X, via Cassel BVBA) en de toenmalige CFO. In deze maandelijkse managementverslagen werden de belangrijkste operationele en financiële elementen geanalyseerd.

De toenmalige CEO en CFO rapporteerden over de aldus geanalyseerde elementen in verslagen ("board reports") gericht aan de toenmalige raad van bestuur van Transics International. Deze verslagen werden op de vergaderingen van de toenmalige raad van bestuur besproken in aanwezigheid van de toenmalige CEO en CFO.

De analyse van de financiële situatie van Transics International werd tevens gerapporteerd aan, en besproken tijdens, de vergaderingen van het toenmalige auditcomité van Transics International.

16. Transics International publiceerde in haar jaarverslag 2012, evenals in haar persberichten van 28 februari 2013, van 15 mei 2013, van 30 augustus 2013 en van 31 oktober 2013, behalve de toenmalige financiële resultaten, naar het oordeel van de FSMA telkens ook vlakke vooruitzichten voor 2013: de omzet en de EBITDA voor het jaar 2013 zouden, volgens dit jaarverslag en deze persberichten, in lijn liggen met de omzet en EBITDA van het jaar 2012.

Overeenkomstig het persbericht van 30 augustus 2013 vertoonden de resultaten voor de omzet en voor de EBITDA voor het eerste halfjaar van 2013 niettemin een stijging tegenover het eerste halfjaar van 2012: de omzet was met +4,8 % gestegen en de EBITDA met +13,8 %. Krachtens het persbericht van 31 oktober 2013 was de omzet voor het derde kwartaal van 2013 wederom met +5,2 % gestegen tegenover het derde kwartaal van 2012. Het EBITDA resultaat voor het derde kwartaal 2013 werd niet gepubliceerd.



17. Op 20 december 2013 nam de toenmalige raad van bestuur van Transics International kennis van de (voorheen ter voorbereiding van deze raad van bestuur overgemaakte) *board reports* met daarin de interne verwachting en voorspellingen dat de omzet voor het boekjaar 2013 +2,81 % (resp. +2,86 %) en dat de EBITDA +5,13 % hoger zouden zijn dan in het boekjaar 2012.
18. De interne controle en consolidatie van de financiële resultaten van Transics International voor het laatste kwartaal van 2013 gebeurden vervolgens uiterlijk op 28 januari 2014.

De audit van de financiële resultaten voor het boekjaar 2013 door de commissaris van Transics International vond uiterlijk op 3 februari 2014 plaats. In het kader van deze revisorencontrole werd het omzetcijfer niet gewijzigd; het EBITDA cijfer werd in beperkte mate gewijzigd.

Na de interne controle en consolidatie van de financiële resultaten voor het jaar 2013 en uiterlijk na de revisorencontrole ervan, stonden aldus de omzet en de EBITDA van Transics International voor het boekjaar 2013 vast: de omzet voor het volledige jaar 2013 was gestegen met +5,2 % en de EBITDA met +13,9 %, ten opzichte van het jaar 2012.

19. Het toenmalige management en de toenmalige raad van bestuur van Transics International hebben de voorheen (de laatste maal op 31 oktober 2013) bekendgemaakte vlakke vooruitzichten voor het jaar 2013 op geen enkel ogenblik naar de markt toe gecorrigeerd of genuanceerd.
20. Op 28 februari 2014 maakte Transics International haar resultaten van 2013 openbaar.
21. *Supra* (randnummer 12) werd reeds toegelicht dat artikel 10, § 1, van de wet van 2 augustus 2002, zoals van toepassing op het ogenblik van de onderzochte feiten, de emittenten van financiële instrumenten verplicht om voorkennis die rechtstreeks op hen betrekking heeft, onmiddellijk openbaar te maken.
22. De FSMA is van oordeel dat:
  - de combinatie van, enerzijds, de eind augustus 2013 en eind oktober 2013 gepubliceerde vlakke vooruitzichten voor het volledige jaar 2013 en, anderzijds, de voormelde gepubliceerde, werkelijk gerealiseerde resultaten in het eerste halfjaar en het derde kwartaal van 2013 (die getuigden van een stijging van de omzet ten opzichte van de overeenstemmende periode in 2012), impliceerde dat er een sterke vertraging van de omzet (nl. -13,5 %) in het vierde kwartaal van 2013 zou zijn. De op dat ogenblik binnen Transics International bestaande interne verwachtingen omvatten, in lijn hiermee, ter dege een lager omzetresultaat voor het vierde kwartaal van 2013 ten opzichte van 2012;
  - de toenmalige bestuurders van Transics International uiterlijk op 20 december 2013, op grond van de hen overgemaakte *board reports*, kennis hadden van de interne verwachting en voorspellingen dat de omzet voor het boekjaar 2013 +2,81 % (resp. +2,86 %) en dat de EBITDA +5,13 % hoger zouden zijn dan in het boekjaar 2012. Het toenmalige management van Transics International kon er naar het oordeel van de FSMA op dat ogenblik, op basis van de overgebleven pijpleidingen (prospecten) inzake productverkoop voor het jaar 2013 zoals opgenomen in het meest recente maandelijkse managementverslag, overigens van uitgaan dat de omzet van Transics International voor

het jaar 2013 nog hoger zou zijn. Het was onwaarschijnlijk dat zich in de resterende dagen van het jaar 2013 nog een sterke vertraging van de resultaten voor het vierde kwartaal van 2013 zou voordoen. Wel integendeel, het toenmalige management van Transics International voorzag op dat ogenblik een ommekeer tot een positieve trend voor 2013 die zich in 2014 zou verderzetten;

- de aldus uiterlijk op 20 december 2013 binnen Transics International gekende interne verwachting en voorspellingen inzake de omzet en de EBITDA voor het jaar 2013, en de uiterlijk op 3 februari 2014 vaststaande definitieve resultaten van Transics International voor de omzet en de EBITDA voor het jaar 2013, kwalificeerden als voorkennis die rechtstreeks Transics International betrof;
- Transics International, door deze voorkennis slechts op 28 februari 2014 te publiceren, inbreuken heeft gepleegd op het toen geldende artikel 10, § 1, van de wet van 2 augustus 2002.

\*\*\*



Gelet op het feit dat de betrokkenen aan het onderzoek hebben meegewerkt;

Overwegende dat deze omstandigheid een minnelijke schikking mogelijk maakt onder de in artikel 71, § 3, van de wet van 2 augustus 2002 bedoelde voorwaarden;

Overwegende dat de minnelijke schikking een snelle en definitieve regeling toelaat van de procedure ingesteld tegen Transics International, Tavares, Cassel BVBA, H&H Capital Management BVBA en de heren X, Y en Z;

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 de consumenten en transparantie over het optreden van de FSMA het beleggersvertrouwen ten goede komt;

Overwegende dat het feit dat mede fysieke personen betrokken partijen zijn, rechtvaardigt dat de nominatieve bekendmaking beperkt wordt in de tijd en na afloop van een periode die in casu wordt vastgelegd op 6 maanden, gevolgd wordt door een geanonimiseerde publicatie van de minnelijke schikking;

Overwegende dat het aandeelhouderschap van Tavares, en dus ook het onrechtstreekse aandeelhouderschap van Transics International, alsmede de samenstelling van het bestuur van Tavares en van Transics International, gewijzigd zijn na de onderzochte feiten;

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



Om deze redenen,

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

- de betaling voor van de totaal som van 1.400.000 euro, uit te splitsen als volgt:
  - voor wat betreft de feiten beschreven in titel II: de som van 900.000 euro waartoe Tavares, Cassel BVBA, H&H Capital Management BVBA en de heren X, Y en Z hoofdelijk zijn gehouden;
  - voor wat betreft de feiten beschreven in titel III: de som van 250.000 euro waartoe Tavares en de heer Y (die, via H&H Capital Management BVBA, bestuurder van Tavares was en die dienaangaande *de facto* optrad als woordvoerder van Tavares) hoofdelijk zijn gehouden;
  - voor wat betreft de feiten beschreven in de titels IV en V: de som van 250.000 euro verschuldigd door Transics International;
- dit gepaard gaande met de nominatieve bekendmaking van de minnelijke schikking op de website van de FSMA gedurende 6 maanden en nadien op geanonimiseerde wijze.

Gedaan te Brussel, in negen exemplaren, op 31 juli 2019

De Auditeur,

Michaël André

De ondergetekenden,

Transics International, vertegenwoordigd door  
Tavares, vertegenwoordigd door  
Cassel BVBA, vertegenwoordigd door  
H&H Capital Management BVBA, vertegenwoordigd door  
de heer X,  
de heer Y,  
en de heer Z,



verklaren in te stemmen met het voorstel tot minnelijke schikking, bestaande uit:

- de betaling van de totaal som van 1.400.000 euro, uit te splitsen als volgt:
  - voor wat betreft de feiten beschreven in titel II: de som van 900.000 euro waartoe Tavares, Cassel BVBA, H&H Capital Management BVBA en de heren X, Y en Z hoofdelijk zijn gehouden;
  - voor wat betreft de feiten beschreven in titel III: de som van 250.000 euro waartoe Tavares en de heer Y (die, via H&H Capital Management BVBA, bestuurder van Tavares was en die dienaangaande *de facto* optrad als woordvoerder van Tavares) hoofdelijk zijn gehouden;
  - voor wat betreft de feiten beschreven in de titels IV en V: de som van 250.000 euro verschuldigd door Transics International;
- gepaard gaande met de nominatieve bekendmaking van de minnelijke schikking op de website van de FSMA gedurende 6 maanden en nadien op geanonimiseerde wijze.

De ondergetekenden 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 negen exemplaren,

Voor Transics International  
Te Brussel op 2 september 2019

Voor Tavares  
Te Brussel op 2 september 2019



Voor Cassel BVBA  
Te Deinze op 5 augustus 2019

Voor H&H Capital Management BVBA  
Te Sint-Martens-Latem op 5 augustus 2019

X  
Te Deinze op 5 augustus 2019

Y  
Te Sint-Martens-Latem op 5 augustus 2019

Z  
Te Reningelst op 7 augustus 2019