



FSMA_2019_26 dd. 11/9/2019

Verkrijging en vervreemding van eigen effecten onder het Wetboek van vennootschappen en verenigingen

Toepassingsveld

Genoteerde vennootschappen of vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op bepaalde MTF's en op wie het Wetboek van vennootschappen en verenigingen van toepassing is.

Doelstelling

Deze circulaire strekt tot vervanging van circulaire FSMA_2011_07, die echter nog enkele maanden van toepassing blijft. De vennootschap dient zich er zelf van te vergewissen of deze circulaire dan wel circulaire FSMA_2011_07 op haar van toepassing is.

De circulaire verschaft toelichting bij de volgende aspecten van de in het Wetboek van vennootschappen en verenigingen opgenomen regels over de verkrijging en vervreemding van eigen effecten:

- de gelijke behandeling;
- de informatieverstrekking;
- het toezicht van de FSMA;
- de sancties.

Omwille van de leesbaarheid wordt in deze circulaire de term '*effecten*' gehanteerd. Deze term omvat zowel de aandelen als de winstbewijzen en certificaten die daarop betrekking hebben. Om dezelfde reden wordt de term '*effecthouder*' gebruikt om de aandeel-, winstbewijs- en certificaathouder aan te duiden.

Inhoud

1.	DOELSTELLING EN STRUCTUUR	3
2.	JURIDISCHE BASIS EN INWERKINGTREDING	4
3.	TOEPASSINGSGBIED.....	4
4.	GELIJKE BEHANDELING	5
4.1.	Beginsel.....	5
4.2.	Verkrijging van eigen effecten	6
4.3.	Vervreemding van eigen effecten.....	7
5.	INFORMATIEVERSTREKKING	9
5.1.	Beginsel.....	9
5.2.	Verkrijging van eigen effecten	9
5.2.1.	<i>Inhoud van de informatie</i>	<i>9</i>
5.2.2.	<i>Termijn van de openbaarmaking</i>	<i>10</i>
5.2.3.	<i>Wijze van de openbaarmaking en opslag</i>	<i>10</i>
5.3.	Vervreemding van eigen effecten.....	11
5.3.1.	<i>Inhoud van de informatie</i>	<i>11</i>
5.3.2.	<i>Termijn van de openbaarmaking</i>	<i>11</i>
5.3.3.	<i>Wijze van de openbaarmaking en opslag</i>	<i>11</i>
6.	TOEZICHT VAN DE FSMA.....	12
6.1.	Verkrijging van eigen effecten	12
6.1.1.	<i>Algemeen</i>	<i>12</i>
6.1.2.	<i>Overmaking aan de FSMA.....</i>	<i>12</i>
6.2.	Vervreemding van eigen effecten.....	13
6.2.1.	<i>Algemeen</i>	<i>13</i>
6.2.2.	<i>Overmaking aan de FSMA.....</i>	<i>14</i>
7.	SANCTIES	14
8.	INTERACTIE MET ANDERE REGELGEVING	14
8.1.	Regels inzake handel met voorwetenschap en marktmanipulatie	14
8.2.	Regels inzake transparantiemeldingen	15

1. DOELSTELLING EN STRUCTUUR

Vennootschappen die hun eigen effecten wensen te verkrijgen of te vervreemden dienen verplicht een aanbod tot verkrijging respectievelijk vervreemding te richten aan alle effecthouders.¹ Het doel is de gelijke behandeling van alle effecthouders te verzekeren.

Op de voormelde regel bestaan een aantal uitzonderingen.² Een van die uitzonderingen geldt voor genoteerde vennootschappen en de vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op bepaalde MTF's (*infra*. punt 3). Mits naleving van een aantal bijzondere voorwaarden kunnen zij hun eigen effecten verkrijgen of vervreemden *zonder* daarbij verplicht een aanbod te richten aan alle effecthouders.

Deze circulaire verduidelijkt de regelgeving op dit vlak.³ De structuur is de volgende.

Allereerst wordt kort stilgestaan bij de juridische basis (punt 2) en de inwerkingtreding van de regelgeving (punt 3). Vervolgens wordt dieper ingegaan op de invulling van het beginsel van de gelijke behandeling (punt 4) en de vereisten inzake informatieverstrekking (punt 5). Tenslotte wordt de toezichtsrol van de FSMA (punt 6), het sanctieregime (punt 7) en de relatie met andere wetgeving (punt 8) toegelicht.

De FSMA wijst erop dat het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (hierna: 'WVV') ook wijzigingen doorvoert in het regime van de verkrijging en vervreemding van eigen effecten die buiten het bestek van deze circulaire vallen. Het gaat onder meer om:

- (i) De verandering van de meerderheid vereist voor de machtiging door de algemene vergadering waar voortaan slechts een meerderheid van 75% in plaats van 80% vereist is;⁴
- (ii) De afschaffing van de 20%-regel.

¹ Artikel 7:215 e.v. van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zoals ingevoerd door de wet van 23 maart 2019 tot invoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en houdende diverse bepalingen, *B.S.* 4 april 2019 .

² Art. 7:215, § 1, eerste lid, 4° WVV.

³ Deze circulaire wordt genomen met toepassing van artikel 49, § 3 van de wet van 2 augustus 2002, *B.S.* 4 september 2002.

⁴ Art. 7:215, § 1, eerste lid, 1° WVV.

2. JURIDISCHE BASIS EN INWERKINGTREDING

De bijzondere regels inzake de *verkrijging* van eigen effecten die gelden voor genoteerde vennootschappen en de vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op bepaalde MTF's (*infra*. punt 3), zijn opgenomen in:

- artikel 7:215, § 1, eerste lid, 4°, § 2 en § 3 WVV;
- artikelen 8:2 tot en met 8:5 KB tot uitvoering van het WVV (hierna: 'KB WVV')⁵

De bijzondere regels inzake de *vervreemding* van eigen effecten die gelden voor genoteerde vennootschappen en de vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op bepaalde MTF's (*infra*. punt 3) zijn opgenomen in:

- artikel 7:218, § 1, eerste lid, 2° en laatste lid, en § 2 WVV ;
- artikelen 8:6 en 8:7 KB WVV.

Voor bestaande vennootschappen is het WVV van toepassing op 1 januari 2020.⁶ Vennootschappen kunnen beslissen om zich vanaf 1 mei 2019 vrijwillig aan de bepalingen van het WVV te onderwerpen ('opt-in').⁷

3. TOEPASSINGSGEBIED

De hierboven aangehaalde bijzondere regels zijn van toepassing op:

- genoteerde vennootschappen in de zin van artikel 1:11 WVV;
- vennootschappen waarvan de [effecten] zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF als bedoeld in artikel 3, 10° van de wet van 21 november 2017 over de infrastructuren voor de markten voor financiële instrumenten en houdende omzetting van richtlijn 2014/65/EU, voor zover deze werkt (i) met minstens één dagelijkse verhandeling en (ii) met een centraal orderboek.⁸

Wanneer hierna verwezen wordt naar een 'MTF' betreft het een MTF die aan bovenstaande voorwaarden voldoet. Op dit ogenblik vervullen twee Belgische MTF's deze voorwaarden. Het gaat om Euronext Growth en Euronext Access.

⁵ KB van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, *B.S.* 30 april 2019, blz. 42246.

⁶ Art. 39, § 1, eerste lid, van de wet van 23 maart 2019 tot invoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en houdende diverse bepalingen, *B.S.* 4 april 2019, blz. 33239.

⁷ Art. 39, § 1, tweede lid, van de wet van 23 maart 2019.

⁸ Art. 7:215, §1, eerste lid, 4° WVV (verkrijging) en art. 7:218, §1, eerste lid, 2° WVV (vervreemding). Deze werkingsvoorwaarden voor MTF's zijn erop gericht om de effecthouders die dat wensen in de gelegenheid te stellen om hun effecten tegen dezelfde voorwaarden als de verrichting tot verkrijging of vervreemding van eigen effecten te verhandelen op een voor het publiek toegankelijke en gereguleerde plaats. Dit is het geval met de gereguleerde markten en de MTF's die aan deze voorwaarden voldoen. Verslag aan de Koning bij KB van 8 oktober 2008 tot wijziging van het Wetboek van vennootschappen ingevolge Richtlijn 2006/68/EG van het Europees Parlement en de Raad van 6 september 2006 tot wijziging van Richtlijn 77/91/EEG van de Raad met betrekking tot de oprichting van de naamloze vennootschap, alsook de instandhouding en wijziging van haar kapitaal, *B.S.* 30 oktober 2008, blz. 57486.

4. GELIJKE BEHANDELING

4.1. Beginsel

Genoteerde vennootschappen en de vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op bepaalde MTF's mogen hun eigen effecten verkrijgen of vervreemden zonder daarbij verplicht een aanbod te richten tot alle effecthouders tegen dezelfde voorwaarden per soort of categorie.⁹

De gelijke behandeling van de effecthouders van deze vennootschappen blijft in de eerste plaats gewaarborgd doordat de verkrijgings- of vervreemdingstransacties plaats vinden op een markt. In dat geval kent de vennootschap haar tegenpartij immers niet. Daarnaast kan de transactie buiten de markt gebeuren maar tegen een prijs die niet lager is dan de marktprijs.¹⁰ De vennootschappen bepalen in beide gevallen vrij de plaats en de verhandelingsmethode.

In het geval van een transactie *op een markt* kan de vennootschap de eigen effecten verwerven of vervreemden op:

- de gereguleerde markt waarop de vennootschap noteert;
- de MTF waarop de effecten van de vennootschap tot de verhandeling zijn toegelaten;
- elke andere MTF ook al voldoet die niet aan de voorwaarden van een dagelijkse verhandeling en gebruik van een centraal orderboek.¹¹

In het geval van een transactie *buiten de markt* kan de vennootschap de eigen effecten onder meer verwerven of vervreemden via:

- een crosstransactie;¹²
- een blocktransactie;¹³
- een VWAP-transactie;¹⁴
- een tussenpersoon die optreedt als systematische internaliseerder;¹⁵
- een OTC-verrichting.¹⁶

⁹ Art. 7:215, § 1, eerste lid, 4° WVV (verkrijging) en art. 7:218, § 1, eerste lid, 1° WVV (vervreemding).

¹⁰ MvT WVV, *Parl. St.* Kamer 54, 3119/001, blz. 272.

¹¹ Verslag aan de Koning van 8 oktober 2008 B.S. 30 oktober 2008, blz. 57486.

¹² Gegarandeerde Cross Transacties, [...] bestaan uit de gelijktijdige invoering en uitvoering [...] van simultane koop- en verkooporders van cliënten voor een gelijke hoeveelheid van een bepaald effect en tegen dezelfde koers [...], art. 4402 Euronext Rule Book (17 mei 2019).

¹³ Het gaat bijvoorbeeld om "Large In Scale Trades". Dit zijn transacties waarvan de grootte ten minste gelijk is aan de in de tabellen 1 en 2 van bijlage II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/587 gespecificeerde minimale omvang, art. 4404/2 Euronext Rule Book I (17 mei 2019).

¹⁴ *Market value weighted average price* ("Market VWAP") transacties zijn transacties waarbij overeengekomen wordt een transactie uit te voeren op een prijs binnen een 1% bandbreedte (met inbegrip van de grensgetallen) rondom de gemiddelde prijs met gewogen volumes verhandeld in het Central Order Book van een effect gedurende een toekomstige tijdsperiode, art. 4404/3A Euronext Rule Book I (17 mei 2019).

¹⁵ Het gaat onder meer om een 'systematische internaliseerder' of 'beleggingsonderneming met systematische interne afhandeling' in de zin van artikel 3, eerste lid, 29° van de wet 21 november 2017 over de infrastructuur voor de markten voor financiële instrumenten en houdende omzetting van Richtlijn 2014/65/EU, B.S. 7 december 2017.

¹⁶ *Over the counter* of onderhandse transactie. Zelfs als de transactie plaats vindt via een OTC-verrichting kunnen de andere effecthouders, die effecten op hetzelfde ogenblik wensen te verkopen of te kopen dankzij de liquiditeit van het effect overgaan tot de verkoop of koop van effecten op een gereguleerde markt of bepaalde MTF.

Om te voorkomen dat onderhandse transacties gebeuren tegen gunstigere voorwaarden dan de verrichtingen op een gereguleerde markt of MTF, geldt de regel van de *gelijkwaardigheid van de gevraagde (voor vervreemding) resp. geboden prijs (voor verkrijging)* (infra. punt 4.2. en 4.3.).

4.2. Verrijging van eigen effecten

Het garanderen van de gelijke behandeling van de effecthouders die zich in gelijke omstandigheden bevinden gebeurt door middel van de gelijkwaardigheid van de geboden prijs. Aan deze vereiste van *gelijkwaardigheid van de geboden prijs* is in de volgende gevallen voldaan.

- Wanneer de inkoopverrichting in het **centraal orderboek** van een gereguleerde markt of MTF wordt uitgevoerd, is de gelijkwaardigheid gewaarborgd. De liquiditeit garandeert dat effecthouders die hun effecten op hetzelfde moment wensen te verkopen dit tegen dezelfde of gunstigere voorwaarden kunnen doen.¹⁷
- Wanneer de inkoopverrichting **niet in het centraal orderboek** van een gereguleerde markt of een MTF wordt uitgevoerd is de gelijkwaardigheid slechts gewaarborgd indien de voor de inkoopverrichting geboden prijs lager of gelijk is aan de *hoogste actuele onafhankelijke biedprijs*: (i) in het centraal orderboek van een gereguleerde markt; of (ii) indien het effect niet is toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, in het centraal orderboek van de in termen van liquiditeit meest relevante MTF.¹⁸ Op die manier wordt vermeden dat de vennootschap de eigen effecten duurder inkoop dan wat de markt bereid is te betalen.¹⁹

Hierbij worden **drie preciseringen** aangebracht.

- *Ten eerste*, wordt onder de "*hoogste actuele onafhankelijke biedprijs*" de beste biedprijs verstaan die in een orderboek is opgenomen op het ogenblik waarop de inkoopverrichting wordt uitgevoerd. Dit echter met uitsluiting van de prijzen die door de emitterende vennootschap worden geboden.²⁰
- *Ten tweede*, wordt onder de "*in termen van liquiditeit meest relevante MTF*" de MTF verstaan waarop het volume voor de effecten waarop de verrichting betrekking heeft, het hoogst was in de laatste drie maanden vóór de verrichting.²¹
- *Ten derde*, indien de effecten van de vennootschap toegelaten zijn tot de verhandeling op verschillende gereguleerde markten, mag elk van die markten in aanmerking worden genomen voor de vaststelling van de referentieprij.²²

Voor een **inkoopverrichting op termijn** geldt een afwijkend regime. Met een inkoopverrichting op termijn wordt hoofdzakelijk een 'repo' ("*repurchasing agreement*") geïmplementeerd. Een repo is een overeenkomst tot contante verkoop waaraan een verplichting tot inkoop op termijn is gekoppeld. Wanneer een genoteerde vennootschap of een vennootschap waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op bepaalde

¹⁷ Verslag aan de Koning bij KB van 26 april 2009 tot wijziging, wat de verkrijging van eigen effecten door genoteerde vennootschappen en vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF betreft, van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen, B.S. 22 mei 2009, blz. 38431.

¹⁸ Art. 8:5, eerste lid KB WVV.

¹⁹ Verslag aan de Koning bij KB WVV, B.S. 30 april 2019, blz. 42260.

²⁰ Verslag aan de Koning bij KB van 26 april 2009, B.S. 22 mei 2009, blz. 38434.

²¹ Art. 8:5, derde lid KB WVV.

²² Verslag aan de Koning bij KB van 26 april 2009, B.S. 22 mei 2009, blz. 38434.

MTF's, een repo sluit, verbindt zij zich ertoe om - op het ogenblik waarop zij die overeenkomst sluit - haar eigen effecten op termijn tegen een vooraf bepaalde prijs in te kopen.²³

De invulling van het gelijke behandelingsprincipe verschilt bij een inkoopverrichting op termijn.

- *Ten eerste* ontstaat voor de vennootschap de verbintenis om haar eigen effecten in te kopen op het ogenblik van het sluiten van de overeenkomst. Het is op dat ogenblik - en niet wanneer de inkoopverrichting achteraf daadwerkelijk wordt uitgevoerd - dat de effecthouders in staat moeten zijn om na te gaan of de vennootschap het beginsel van de gelijke behandeling naleeft.²⁴
- *Ten tweede*, verschilt de wijze en het ogenblik waarop de *hoogste actuele onafhankelijke biedprijs* wordt vastgesteld van deze die wordt gehanteerd bij klassieke inkoopverrichtingen. In geval van inkoopverrichtingen op termijn is het de biedprijs die in het centraal orderboek verschijnt op het ogenblik dat de inkoopovereenkomst wordt afgesloten, *vermeerderd* met de rente die overeenstemt met de normale marktvoorwaarden.²⁵ De gelijke behandeling van de effecthouders wordt in dit geval gerespecteerd aangezien de meerprijs die de vennootschap betaalt bovenop de hoogste actuele onafhankelijke biedprijs, louter bestaat uit de gebruikelijke marktconforme rentevergoeding.

4.3. Vervreemding van eigen effecten

Net zoals bij verkrijging dienen ook bij vervreemding de effecthouders die zich in gelijke omstandigheden bevinden voortaan op dezelfde wijze te worden behandeld. Dit om te voorkomen dat er weinig transparante verschuivingen in het effecthouderschap plaatsvinden tegen even weinig transparante voorwaarden.²⁶ Aan deze vereiste van *gelijkwaardigheid van de gevraagde prijs* is in de volgende gevallen voldaan.²⁷

- Wanneer de vervreemding **wordt uitgevoerd in het centraal orderboek** van een gereguleerde markt of een MTF is de gelijkwaardigheid gewaarborgd²⁸ De liquiditeit garandeert dat effecthouders die hun effecten op hetzelfde moment wensen te verkopen dit tegen dezelfde of gunstigere voorwaarden kunnen doen.²⁹
- Wanneer de vervreemding plaats vindt in het kader van een plaatsing van effecten door het opbouwen van een orderboek ('*book building*') gelden er drie bijkomende voorwaarden. Om te vermijden dat de vennootschap op grond van deze procedure de effecten tegen een te lage prijs kan vervreemden bijvoorbeeld ten voordele van een bevriende partij, is vereist dat:
 - een voldoende groot aantal gekwalificeerde beleggers wordt geraadpleegd. Het moet gaan om een representatieve marktbevraging;

²³ Art. 13 van de wet van 15 december 2004 betreffende financiële zekerheden en houdende diverse fiscale bepalingen inzake zakelijke-zekerheidsovereenkomsten en leningen met betrekking tot financiële instrumenten definieert een repo als: "*contante verkopen van financiële instrumenten, die tussen dezelfde partijen worden gesloten met gelijktijdige terugkoop op bepaalde of onbepaalde termijn van gelijkwaardige financiële instrumenten, ongeacht de overeengekomen prijs-, leverings- of looptijdvoorwaarden*".

²⁴ Verslag aan de Koning bij KB van 22 december 2016 tot wijziging, wat de verkrijging van eigen effecten betreft door genoteerde vennootschappen en vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een mtf, van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het wetboek van vennootschappen, *B.S.* 31 januari 2017, blz. 15002.

²⁵ Art. 8:5, tweede lid KB WVV.

²⁶ MvT WVV, *Parl. St.* Kamer 54, 3119/001, blz. 272.

²⁷ Art. 7:218 WVV, § 1, eerste lid, 2° WVV.

²⁸ Art. 8:7, eerste lid, 1° KB WVV.

²⁹ Verslag aan de Koning bij KB van 26 april 2009, *B.S.* 22 mei 2009, blz. 38431.

- de meerderheid van de geraadpleegde beleggers bestaan uit gekwalificeerde beleggers die niet met de vennootschap verbonden zijn;
- de eventuele andere factoren waarmee rekening kan worden gehouden bij de vaststelling van de prijs en de toewijzing van de effecten objectief verantwoord zijn.³⁰

Book building houdt in dat effecten te koop worden aangeboden aan gekwalificeerde beleggers, meestal in een kort tijdsbestek. De transactie vindt plaats door middel van een prijsvormingsproces op basis van vraag en aanbod. Beleggers geven het aantal effecten aan dat zij bereid zijn te kopen en de prijs die zij bereid zijn te betalen. Bij het sluiten van het orderboek wordt de vraag geëvalueerd zodat een verkoopprijs kan worden vastgesteld en de effecten aan de geselecteerde beleggers kunnen worden toegewezen volgens de gebruikelijke marktcriteria. Deze verkoopprijs houdt over het algemeen een zekere korting in op de beurskoers. In dat opzicht wordt opgemerkt dat het boven een bepaald volume niet mogelijk is om effecten op een efficiënte wijze op de beurs te verkopen zonder op de beurskoers te wegen, hetgeen alle beleggers zou benadelen. De opbouw van het orderboek is dus een georganiseerd proces van marktbevraging, die toelaat een betere verkoopprijs te bekomen dan wanneer de effecten in grote aantallen op de beurs worden verkocht. Om deze redenen garandeert een verkoop van eigen effecten door het opbouwen van het orderboek de gelijkwaardigheid van de vraagprijs, ondanks de korting die eigen is aan dit soort transacties.³¹

- Wanneer de vervreemding **niet wordt uitgevoerd in een centraal orderboek is de gelijkwaardigheid slechts gewaarborgd** op voorwaarde dat de vraagprijs hoger of gelijk is aan de **laagste actuele onafhankelijke laatprijs** in het centraal orderboek van een gereguleerde markt. Indien het effect niet is toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, dient te worden gekeken naar het centraal orderboek van de in termen van liquiditeit meest relevante MTF. Dit om te vermijden dat de vennootschap de effecten verkoopt aan een lagere prijs dan degene waartegen een geïnteresseerde koper deze effecten kan kopen op de markt.³²

Hierbij worden **drie preciseringen** aangebracht.

- Ten eerste, wordt onder "*in termen van liquiditeit meest relevante MTF*" - net zoals bij verkrijging - de MTF verstaan waarop het volume voor de effecten waarop de verrichting betrekking heeft, het hoogst was in de laatste drie maanden vóór de verrichting.³³
- Ten tweede, geldt dat wanneer de mogelijkheid van een ruil in eigen effecten is voorzien, de ruilprijs vastgesteld wordt op het ogenblik van de plaatsing van de effecten en dit op basis van de op dat moment geldende beurskoers, in principe verhoogd met een premie.³⁴
- Ten derde, is - wanneer de vervreemding plaatsvindt in het kader van een volledige of gedeeltelijke omruiling van obligaties - de vereiste van gelijkwaardigheid van de vraagprijs alleen van toepassing op het ogenblik van de plaatsing van de obligaties.³⁵

Bij een **verkoopverrichting op termijn** wordt de laagste actuele onafhankelijke laatprijs die als referentie gehanteerd. Dit is de biedprijs die in het centraal orderboek verschijnt op het ogenblik dat de

³⁰ Art. 8:7, eerste lid, 2° KB WVV; Verslag aan de Koning bij KB WVV, B.S. 30 april 2019, blz. 42260.

³¹ Verslag aan de Koning bij KB WVV, B.S. 30 april 2019, blz. 42260.

³² Art. 8:7, eerste lid, 3° KB WVV; Verslag aan de Koning bij KB WVV, B.S. 30 april 2019, blz. 42260.

³³ Art. 8:7, derde lid KB WVV.

³⁴ Art. 8:7, eerste lid, 3° in fine KB WVV. Verslag aan de Koning bij KB WVV, B.S. 30 april 2019, blz. 42261.

³⁵ Art. 8:7, eerste lid, 3° in fine KB WVV. Verslag aan de Koning bij KB WVV, B.S. 30 april 2019, blz. 42261.

verkoopovereenkomst wordt afgesloten, verhoogd met de interest die overeenstemt met de normale marktvoorwaarden.³⁶

5. INFORMATIEVERSTREKKING

5.1. Beginsel

Genoteerde vennootschappen en de vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op bepaalde MTF's, die eigen effecten verkrijgen of vervreemden dienen daarover informatie te verstrekken.

Deze transparantie heeft onder meer tot doel:

- het informeren van de effecthouders over de verrichting;
- het mogelijk maken dat de effecthouders en (potentiële) investeerders kunnen verifiëren of de verrichting voldoet aan het beginsel van gelijke behandeling;
- het beperken van het risico dat vennootschappen hun eigen effecten hoofdzakelijk buiten de beurs inkopen;
- het toelaten aan de vennootschappen aan te tonen dat de verkrijging of vervreemding van effecten buiten de beurs gebeurt tegen voordelige voorwaarden die alle effecthouders ten goede komen.³⁷

5.2. Verrijging van eigen effecten

5.2.1. Inhoud van de informatie

De openbaarmaking omvat de volgende elementen:³⁸

- de datum van de verrichting;
- het tijdstip waarop de verrichting plaatsgevonden heeft als zij niet is uitgevoerd in het centraal orderboek van een gereglementeerde markt of een MTF;
- het aantal verworven effecten;
- de prijs van de verkregen effecten;
- de gebruikte handelsmethode en, in voorkomend geval, de markt of de MTF waarop de verrichting heeft plaatsgevonden.

De *gebruikte handelsmethode* vermeldt of de verrichting tot inkoop werd uitgevoerd via (i) een OTC-verrichting, (ii) een tussenpersoon die optreedt als systematische internaliseerder, of (iii) op een gereglementeerde markt of MTF. In dit laatste geval dient ook de naam van de markt of MTF waarop de verrichting plaatsvond, bekendgemaakt te worden.³⁹

De informatie die openbaar wordt gemaakt over inkoopverrichtingen die *in het centraal orderboek* van een gereglementeerde markt of een MTF zijn uitgevoerd, mag gebundeld worden per beursdag en per

³⁶ Art. 8:7, tweede lid KB WVV.

³⁷ Verslag aan de Koning bij KB van 26 april 2009, B.S. 22 mei 2009, blz. 38433.

³⁸ Art. 8:4, § 2 KB WVV.

³⁹ Verslag aan de Koning bij KB van 26 april 2009, B.S. 22 mei 2009, blz. 38433.

markt of per MTF, met opgave van de gemiddelde prijs, de hoogst betaalde prijs en de laagst betaalde prijs.⁴⁰

De informatie die openbaar wordt gemaakt over inkoopverrichtingen die *buiten het centraal orderboek* van een gereglementeerde markt of een MTF zijn uitgevoerd (bijvoorbeeld inkoop via een cross-, block- of OTC-transactie), mag daarentegen niet worden gebundeld.⁴¹

Wanneer een vennootschap overgaat tot verrichtingen die zowel in als buiten het centraal orderboek worden uitgevoerd dient ze deze transacties duidelijk op te splitsen in de rapportering. Zo dient bijvoorbeeld van elke cross- of blocktransactie afzonderlijk de datum, het tijdstip, de prijs en het aantal effecten te worden vermeld.

5.2.2. Termijn van de openbaarmaking

De informatie dient uiterlijk op het einde van de zevende beursdag volgend op de datum van uitvoering van deze verrichtingen openbaar te worden gemaakt.⁴² De uitvoeringsdatum is deze waarop het aanbod tot aankoop en het aanbod tot verkoop tegenover elkaar worden gesteld, zodat de verkrijging van eigen effecten effectief wordt uitgevoerd.⁴³

Bij een *inkoopverrichting op termijn* moet de openbaarmaking plaatsvinden op het einde van de zevende beursdag volgend op de datum waarop de inkoopovereenkomst wordt afgesloten.⁴⁴

5.2.3. Wijze van de openbaarmaking en opslag

De openbaarmaking van de informatie gebeurt door middel van een *persbericht*.⁴⁵ Het persbericht over de inkoopverrichtingen dient in zijn geheel aan de media te worden overgemaakt met het oog op de verspreiding ervan.⁴⁶

Voor de vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF volstaat de openbaarmaking volgens de regels die gelden voor emittenten waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op *Euronext Growth*. Met name de verspreiding in België en, in voorkomend geval, in de andere lidstaten waar hun effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF, via media waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij kunnen zorgen voor een doeltreffende verspreiding in België.⁴⁷

De vennootschappen stellen de informatie op het ogenblik van de openbaarmaking eveneens ter beschikking op hun **website**.⁴⁸ De FSMA beveelt aan om op de website een afzonderlijke rubriek te voorzien en daarin, naast de persberichten, ook een globaal overzicht van de verkrijging van eigen effecten op te nemen.

⁴⁰ Art. 8:4, § 4, eerste lid KB WVV.

⁴¹ Art. 8:4, § 4, tweede lid KB WVV.

⁴² Art. 8:4, § 1 KB WVV.

⁴³ Verslag aan de Koning bij KB van 26 april 2009, B.S. 22 mei 2009, blz.38433.

⁴⁴ Art. 8:4, § 1, tweede lid KB WVV.

⁴⁵ Artikel 8:4, §5, eerste lid KB WVV verwijst naar de artikelen 35, § 1, 36, § 1, eerste lid, § 2 en § 3 en 37 van het KB van 14 november 2007 en met inachtneming van artikel 5, eerste lid van hetzelfde besluit.

⁴⁶ Voor verdere toelichting wordt verwezen naar circulaire FSMA 2012/1, Verplichtingen van op een gereglementeerde markt genoteerde emittenten

⁴⁷ Art. 8:4, § 5, tweede lid KB WVV verwijst hiervoor naar artikel 4, § 1, tweede lid, 8° KB van 21 augustus 2008. Voor verdere toelichting wordt verwezen naar circulaire FSMA 2011/6, *Verplichtingen van de emittenten genoteerd op Alternext*.

⁴⁸ Art. 8:4, § 5, laatste lid KB WVV.

5.3. Vervreemding van eigen effecten

5.3.1. Inhoud van de informatie

Net zoals voor verkrijging (*supra.* punt 5.2.1.), omvat de openbaarmaking in het geval van vervreemding de volgende elementen:⁴⁹

- de datum van de verrichting;
- het tijdstip waarop de verrichting heeft plaatsgevonden als zij niet is uitgevoerd in het centraal orderboek van een gereguleerde markt of een MTF;
- het aantal vervreemde effecten;
- de prijs van de vervreemde effecten;
- de handelsmethode en, in voorkomend geval, de markt of de MTF waarop de verrichting heeft plaatsgevonden.

De informatie die openbaar wordt gemaakt over verrichtingen tot vervreemding die in het centraal orderboek van een gereguleerde markt of een MTF zijn uitgevoerd, mag worden gebundeld per beursdag en per markt of per MTF, met opgave van de gemiddelde prijs, de hoogst verkregen prijs en de laagst verkregen prijs.⁵⁰

De informatie die openbaar wordt gemaakt over verrichtingen tot vervreemding die buiten het centraal orderboek van een gereguleerde markt of een MTF zijn uitgevoerd, mag niet worden gebundeld.⁵¹

5.3.2. Termijn van de openbaarmaking

De vennootschap dient de informatie uiterlijk op het einde van de zevende beursdag volgend op de uitvoeringsdatum van deze verrichtingen openbaar te maken.⁵²

Bij een verrichting tot vervreemding op termijn vindt de openbaarmaking uiterlijk plaats op het einde van de zevende beursdag volgend op de datum waarop de overeenkomst tot vervreemding wordt afgesloten.⁵³

5.3.3. Wijze van de openbaarmaking en opslag

De wijze van de openbaarmaking en de opslag gebeurt op dezelfde wijze als in het geval van verkrijging. De toelichting onder *supra.* punt 5.2.3. is *mutatis mutandis* van toepassing in het geval van vervreemding.⁵⁴

⁴⁹ Art. 8:6, § 2 KB WVV.

⁵⁰ Art. 8:6, § 4, eerste lid KB WVV.

⁵¹ Art. 8:6, § 4, tweede lid KB WVV.

⁵² Art. 8:6, § 1, eerste lid KB WVV.

⁵³ Art. 8:6, § 1, tweede lid KB WVV.

⁵⁴ Art. 8:6, § 5 en art. 8:4, § 5 KB WVV vormen elkaars spiegelbeeld.

6. TOEZICHT VAN DE FSMA

6.1. Verkrijging van eigen effecten

6.1.1. Algemeen

Ten eerste, gaat de FSMA na of de inkoopverrichtingen **in overeenstemming** zijn met het besluit van de algemene vergadering of, in voorkomend geval, het bestuursorgaan. Indien de FSMA van oordeel is dat dit niet het geval is, maakt zij haar **advies** openbaar.⁵⁵

In de tweede plaats, gaat de FSMA na of de **regels inzake informatieverstreking** aan het publiek correct zijn nageleefd. Indien dit niet het geval is, stelt de FSMA de betrokken vennootschap daarvan in kennis met het verzoek om, binnen de termijn die zij vaststelt, haar opmerkingen mee te delen.⁵⁶ Na het verstrijken van deze termijn kan de FSMA een waarschuwing openbaar maken.⁵⁷

6.1.2. Overmaking aan de FSMA

Wat betreft de kennisgeving aan de FSMA maakt het WVV een onderscheid tussen de overwogen en de gedane verkrijgingsverrichtingen.

6.1.2.1. Overwogen verrichtingen

Genoteerde vennootschappen en de vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op bepaalde MTF's stellen de FSMA in kennis van de verrichtingen die zij overwegen.⁵⁸ Concreet dienen zij de FSMA:

- **alvorens deze verrichting uit te voeren**, een kopie te bezorgen van het besluit van de algemene vergadering of het bestuursorgaan. Ze verschaffen in voorkomend geval eveneens een kopie van de bepaling uit de statuten die de vennootschap tot die verrichtingen machtigt;⁵⁹
- op de hoogte te brengen wanneer dit besluit of deze bepaling **effectief ten uitvoer wordt gelegd**.⁶⁰ Hiermee wordt het ogenblik bedoeld waarop voor de eerste keer een order door de betrokken vennootschap op de gereguleerde markt of een MTF wordt geplaatst. Echter, in het geval de vennootschap een beroep doet op een tussenpersoon, gaat het om het ogenblik waarop de opdracht aan deze tussenpersoon wordt gegeven, *i.e.* bij de aanvang van het inkoopprogramma.⁶¹

De FSMA wijst erop dat een vennootschap haar tegelijkertijd op de hoogte kan brengen van het machtigingsbesluit of -bepaling en de effectieve tenuitvoerlegging ervan. Zij benadrukt dat, als een inkoopprogramma wordt stopgezet, een nieuwe mededeling nodig is wanneer dit opnieuw wordt opgestart.

De FSMA onderstreept dat emittenten de informatie van de overwogen inkoopverrichtingen dienen over te maken via het beveiligd platform eCorporate. Concreet is een upload in eCorporate vereist van zowel

⁵⁵ Art. 7:215, § 2, lid 2 WVV.

⁵⁶ Art. 8:4, § 6 en § 7 KB WVV.

⁵⁷ Art. 8:4, § 7 KB WVV.

⁵⁸ Art. 7:215, § 2, eerste lid WVV.

⁵⁹ Art. 8:3, § 1, eerste lid KB WVV.

⁶⁰ Art. 8:3, § 1, tweede lid KB WVV.

⁶¹ Verslag aan de Koning bij KB van 26 april 2009, B.S. 22 mei 2009, blz. 38432.

(i) de **beslissing met betrekking tot de inkoopverrichting** (*i.e.* het besluit van de algemene vergadering of van de raad van bestuur en in voorkomend geval de statutenwijziging) als (ii) de **kennisgeving** dat het inkoopprogramma **effectief ten uitvoer** wordt gelegd. Deze informatie is enkel bestemd voor de FSMA en wordt niet beschouwd als gereguleerde informatie.

Het opladen van deze informatie dient te gebeuren onder de rubriek '*reporting inkoop eigen aandelen*'.

6.1.2.2. *Gedane verrichtingen*

De informatie die openbaar wordt gemaakt (*supra* punt 5.2.1), wordt tegelijkertijd overgemaakt aan de FSMA.⁶² Indien de FSMA daarom verzoekt, deelt de vennootschap mee welke bemiddelaar de betrokken inkoopverrichting heeft uitgevoerd.⁶³

Persberichten met betrekking tot gedane inkoopverrichtingen worden overgemaakt via het e-mailadres info.fin@fsma.be. Voor de emittenten waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt of op Euronext Growth gebeurt dit ook via eCorporate. Deze persberichten zijn gereguleerde informatie en dienen in eCorporate opgeladen te worden onder de rubriek '*communiqué inkoop eigen aandelen*'.

Om onder het uitzonderingsregime inzake voorwetenschap en marktmanipulatie te vallen (*infra.* punt 8.1) is onder andere vereist dat de transactiegegevens van alle inkoopverrichtingen (ook deze die uitgevoerd zijn op andere dan Belgische handelsplatformen) binnen de zeven handelsdagen na uitvoering worden gemeld aan de FSMA. Dit geldt zowel per individuele transactie, waarbij de te melden gegevens overeenstemmen met de MiFID/MiFIR-regelgeving, als gebundeld per dag en handelsplatform.

De vennootschap stuurt deze gegevens eveneens naar het e-mailadres info.fin@fsma.be. De FSMA beveelt aan om het betrokken bestand te beveiligen en haar vooraf te informeren over de procedure om een juiste lezing te verzekeren.

6.2. **Vervreemding van eigen effecten**

6.2.1. **Algemeen**

De FSMA gaat na of de informatieverstrekking betreffende vervreemdingstransacties correct is nageleefd. Als de FSMA van oordeel is dat dit niet het geval is, stelt zij de betrokken vennootschap daarvan in kennis met het verzoek om haar, binnen de termijn die zij vaststelt, haar opmerkingen mee te delen.⁶⁴

Na het verstrijken van de door haar vastgestelde termijn kan de FSMA een **waarschuwing** openbaar maken die vermeldt dat de betrokken vennootschap de informatievereisten niet heeft nageleefd. De FSMA kan, om rekening te houden met de opmerkingen van de vennootschap, een waarschuwing openbaar maken die verschilt van haar oorspronkelijke standpunt.⁶⁵ In dit geval zal de FSMA de vennootschap hiervan vooraf op de hoogte brengen zodat zij haar opmerkingen kan meedelen.

⁶² Art. 8:4, § 3, eerste lid KB WVV.

⁶³ Art. 8:4, § 3, tweede lid KB WVV.

⁶⁴ Art. 8:6, § 7, eerste lid KB WVV.

⁶⁵ Art. 8:6, § 7, tweede lid KB WVV.

6.2.2. Overmaking aan de FSMA

Wanneer de vennootschap de informatie (*supra* punt 5.3.1.) openbaar maakt, bezorgt zij die tegelijkertijd aan de FSMA.⁶⁶ Op verzoek van de FSMA deelt de vennootschap haar ook mee welke bemiddelaar de verrichtingen tot vervreemding heeft uitgevoerd.⁶⁷

Persberichten met betrekking tot de gedane verkoopverrichtingen worden overgemaakt via het e-mailadres info.fin@fsma.be. Voor de emittenten waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt of op Euronext Growth gebeurt dit ook via eCorporate. Deze persberichten zijn gereglementeerde informatie en dienen in eCorporate opgeladen te worden onder de rubriek '*communiqué vervreemding eigen aandelen*'.

7. SANCTIES

De niet-naleving van de bepalingen inzake verkrijgings- en vervreemdingstransacties wordt op vier manieren gesanctioneerd.

In de *eerste plaats* zijn de effecten verkregen met overtreding van artikel 7:215, § 1 WVV van rechtswege nietig. Ook degenen die niet vervreemd zijn binnen de vereiste termijnen.⁶⁸ Indien een certificaat van *rechtswege nietig* wordt, wordt het aandeel of winstbewijs dat daardoor eigendom van de vennootschap is geworden, tegelijkertijd van rechtswege nietig.

In de *tweede plaats*, blijft de *algemene aansprakelijkheidsregeling* bij schending van het wetboek uit artikel 2:56 WVV gelden. De strafsanctie op het verkrijgen van eigen effecten wordt niet hernomen in het WVV. Dit wordt voortaan enkel burgerrechtelijk gesanctioneerd.

Ten derde, zoals bepaald onder *supra*. punt 6.1.1., kan de FSMA overgaan tot de publicatie van een *advies* op kosten van de vennootschap indien zij van oordeel is dat de verkrijgingstransactie niet overeenstemt met het besluit van de algemene vergadering of, in voorkomend geval, het bestuursorgaan.⁶⁹

Ten slotte, zoals bepaald onder *supra*. punt 6.1.1. en 6.2.1., kan de FSMA indien de vereisten inzake de informatieverstrekking - zowel in het geval van verkrijgings- als vervreemdingstransacties - niet correct zijn nageleefd *een waarschuwing* publiceren.⁷⁰

8. INTERACTIE MET ANDERE REGELGEVING

8.1. Regels inzake handel met voorwetenschap en marktmanipulatie

Naast de relevante bepalingen van het WVV nemen de genoteerde vennootschappen en de vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op bepaalde MTF's bij verrichtingen tot verkrijging of vervreemding tevens de verbodsbepalingen aangaande misbruik van

⁶⁶ Art. 8:6, § 3, eerste lid KB WVV.

⁶⁷ Art. 8:6, § 3, tweede lid KB WVV.

⁶⁸ Art. 7:219, § 1, eerste lid WVV.

⁶⁹ Art. 7:215, § 2, tweede lid WVV.

⁷⁰ Art 8:4, § 6-8 KB WVV (verkrijging) en art. 8:6, § 6-8 KB WVV (vervreemding).

voorwetenschap en marktmanipulatie in acht. Een vennootschap die tot dergelijke verrichtingen overgaat beschikt immers logischerwijs over informatie omtrent haar eigen toekomstplannen en te verwachten evoluties.

Deze verbodsbepalingen zijn vervat in (i) de marktmisbruikverordening⁷¹ en (ii) de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.⁷² Schendingen van de marktmisbruikverordening worden administratiefrechtelijk gesanctioneerd door de FSMA. De niet-naleving van de wet van 2 augustus 2002 wordt strafrechtelijk bestraft.

De vennootschappen zien af van de handel in eigen effecten wanneer zij over voorwetenschap beschikken. Echter, mits naleving van bepaalde voorwaarden gelden de verbodsbepalingen uit de marktmisbruikverordening niet voor de handel in eigen effecten. Deze zgn. “*safe harbor*” geldt enkel voor terugkoopprogramma’s in het kader van (i) een kapitaalvermindering, (ii) de nakoming van verplichtingen die voortvloeien uit de omwisseling van schuld- in eigenvermogeninstrumenten, of (iii) uit effectenoptieplannen en soortgelijke personeelsplannen.⁷³ Daarnaast moet het terugkoopprogramma voldoen aan bepaalde voorwaarden bijvoorbeeld inzake prijs, volume en duur van het programma (*closed periods*).⁷⁴

8.2. Regels inzake transparantiemeldingen

De vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt of op Euronext Growth⁷⁵ en die eigen effecten verkrijgen of vervreemden zijn eveneens onderworpen aan de bepalingen van de wet van 2 mei 2007.

De vennootschappen die als gevolg van de verkrijging of vervreemding van eigen effecten een statutaire of wettelijke drempel bereiken, over- of onderschrijden zijn kennisgevingsplichtig en dienen een passende openbaarmaking te verzekeren.⁷⁶

-oOo-

⁷¹ Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik en houdende intrekking van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en de Richtlijnen 2003/124, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie, PB L 173/1 (hierna: ‘Marktmisbruikverordening’).

⁷² Zoals gewijzigd door de wet van 31 juli 2017 met het oog op de tenuitvoerlegging van Verordening nr. 596/2014 betreffende marktmisbruik en de omzetting van Richtlijn 2014/57/EU betreffende strafrechtelijke sancties voor marktmisbruik en Uitvoeringsrichtlijn (EU) 2015/2392 met betrekking tot de melding van inbreuken, B.S. 11 augustus 2017.

⁷³ Art. 5 (2) Marktmisbruikverordening.

⁷⁴ Art. 2 Gedelegeerde verordening (EU) 2016/1052 van de Commissie van 8 maart 2016 tot aanvulling van verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen voor de voorwaarden voor terugkoopprogramma’s en stabilisatiemaatregelen, PB L 173/34.

⁷⁵ Voor Euronext Growth moet rekening worden gehouden met de bepalingen van artikel 5 van het KB van 21 augustus 2008 houdende nadere regels voor bepaalde multilaterale handelsfaciliteiten.

⁷⁶ Art. 6 en 7 van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen zijn eveneens op de emittenten van toepassing.