

Circulaire FSMA_2011_07 dd. 11 oktober 2011 (update 4 april 2017)

Verkrijging van eigen aandelen of certificaten door genoteerde vennootschappen of vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op bepaalde MTF's

Toepassingsveld:

Genoteerde vennootschappen of vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de
verhandeling op bepaalde MTF's.

Samenvatting/Doelstelling:

Toelichting bij de volgende aspecten van de regelgeving over de verkrijging van eigen aandelen of
certificaten door genoteerde vennootschappen of vennootschappen waarvan de effecten zijn
toegelaten tot de verhandeling op bepaalde MTF's:

- gelijke behandeling van de aandeelhouders of certificaathouders;
- transparantie met betrekking tot gedane inkoopverrichtingen.

Structuur:

| | | |
|--------|---|----------|
| 1. | JURIDISCHE BASIS EN INWERKINGTREDING | 3 |
| 2. | TOEPASSINGSGBIED | 3 |
| 3. | REGELS INZAKE INKOOPT | 3 |
| 4. | TRANSPARANTIE MET BETREKKING TOT GEDANE INKOOPTVERRICHTINGEN..... | 5 |
| 4.1. | Beginsel..... | 5 |
| 4.2. | Inhoud van de informatie..... | 6 |
| 4.3. | Termijn van openbaarmaking..... | 6 |
| 4.4. | Wijze van openbaarmaking en opslag | 7 |
| 5. | ROL VAN DE FSMA | 8 |
| 5.1. | Kader en doelstellingen van het toezicht..... | 8 |
| 5.2. | Overmaking van informatie aan de FSMA..... | 8 |
| 5.2.1. | <i>Informatie m.b.t. overwogen verrichtingen tot wederinkoop.....</i> | <i>8</i> |
| 5.2.2. | <i>Informatie over gedane inkoopverrichtingen.....</i> | <i>9</i> |
| 5.2.3. | <i>Wijze van mededeling.....</i> | <i>9</i> |
| 6. | SANCTIES | 10 |
| 7. | DIVERSE BEPALINGEN | 10 |
| 7.1. | Regels inzake handel met voorwetenschap en marktmanipulatie..... | 10 |
| 7.2. | Regels inzake transparantiemeldingen | 11 |

Inleiding

Het Wetboek van vennootschappen verplicht naamloze vennootschappen die hun eigen aandelen, winstbewijzen of certificaten wensen in te kopen om een aanbod tot verkrijging uit te brengen dat openstaat voor alle aandeelhouders en, in voorkomend geval, voor alle houders van winstbewijzen of certificaten. Deze verplichting heeft tot doel de naleving van het beginsel van gelijke behandeling van aandeelhouders te verzekeren.

Op deze regel voorziet artikel 620, § 1, eerste lid, 5°, W.Venn. in een uitzondering voor vennootschappen die genoteerd zijn op een gereguleerde markt of waarvan de effecten zijn toegelaten op een MTF die aan bepaalde voorwaarden voldoet. Deze vennootschappen mogen - mits naleving van een aantal specifieke regels - hun eigen aandelen of certificaten inkopen zonder verplicht te worden een aanbod tot verkrijging uit te brengen voor de andere aandeelhouders of certificaathouders. Aangenomen wordt dat de naleving van die specifieke regels ertoe leidt dat de gelijke behandeling gewaarborgd wordt, ook zonder dat een aanbod aan alle aandeelhouders of certificaathouders wordt gedaan.

Deze regels werden gewijzigd in het verlengde van de omzetting in Belgisch recht van een Europese richtlijn¹. Zij worden in deze circulaire, die genomen wordt met toepassing van artikel 49, § 3, van de wet van 2 augustus 2002 en die de circulaire van 14 april 2005 vervangt, verder toegelicht.

De FSMA wijst erop dat, in het kader van de omzetting van de voornoemde richtlijn, andere wijzigingen werden doorgevoerd in het regime van de verkrijging van eigen effecten dan deze die in onderhavige circulaire aan bod komen. Kunnen bij wijze van voorbeeld geciteerd worden:

- de geldigheidsduur van de toestemming tot verkrijging door de algemene vergadering werd verlengd van 18 maanden tot 5 jaar;
- de grens van 10 % van het geplaatste kapitaal werd opgetrokken tot 20 %².

¹ 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.

² Deze wijzigingen zijn op 1 januari 2009 in werking getreden.

1. JURIDISCHE BASIS EN INWERKINGTREDING

De regels zijn opgenomen in:

- artikel 620, § 1, eerste lid, 5°, § 2 en § 3 W.Venn., zoals gewijzigd door een koninklijk besluit van 8 oktober 2008³;
- de artikelen 205 tot 208 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het W.Venn. (hierna "KB W.Venn."), zoals gewijzigd door de koninklijke besluiten van 26 april 2009 en van 22 december 2016⁴.

2. TOEPASSINGSGBIED

De regeling is van toepassing op:

- Belgische vennootschappen waarvan de effecten (meer bepaald aandelen of certificaten) zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt ("genoteerde vennootschappen");
- Belgische vennootschappen waarvan de effecten (meer bepaald aandelen of certificaten) zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF ("*multilateral trading facility*") die werkt met minstens één dagelijkse verhandeling en met een centraal orderboek.

Opdat wederinkoop conform de regels zou kunnen gebeuren voor vennootschappen waarvan effecten zijn toegelaten op een MTF, dient het dus te gaan om een MTF die werkt met minstens één dagelijkse verhandeling en met een centraal orderboek. Deze voorwaarden werden ingelast omdat een maximale referentieprij moet kunnen worden vastgesteld waartegen de wederinkoopverrichting kan worden uitgevoerd.

Op dit ogenblik zijn er twee Belgische MTF's die aan deze voorwaarden voldoen, m.n. Alternext en de Vrije Markt.

Wanneer hierna verwezen wordt naar "MTF" wordt bedoeld een MTF die werkt met minstens één dagelijkse verhandeling en met een centraal orderboek.

3. REGELS INZAKE INKOOP

Aanvankelijk werd de beurstechniek (of de hiermee gelijkgestelde technieken) beschouwd als de enige techniek die de vereiste waarborgen bood voor de gelijke behandeling van de aandeelhouders, met als gevolg dat de uitzondering uitsluitend van toepassing was als de verrichting tot inkoop werd uitgevoerd op een gereguleerde markt of op een niet-gereguleerde markt die dagelijks door een marktonderneming werd georganiseerd en waartoe de aandelen van de vennootschappen waren toegelaten tot de verhandeling⁵.

³ Koninklijk besluit 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.

⁴ Koninklijke besluiten 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 en B.S. 31 januari 2017.

⁵ Zie het verslag aan de Koning bij het koninklijk besluit van 8 oktober 2008.

Dit uitgangspunt werd bij de invoering van het koninklijk besluit van 26 april 2009 verlaten: de plaats waar de verrichting tot wederinkoop gebeurt, vormt voortaan niet langer een doorslaggevend criterium om de gelijke behandeling te waarborgen. De genoteerde vennootschappen of de vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF mogen voortaan eigen aandelen of certificaten inkopen:

- op de gereguleerde markt waar zij genoteerd staan of op de MTF waarop hun effecten tot de verhandeling zijn toegelaten;
- op enige andere *multilateral trading facility*, ook al voldoet die niet aan de voorwaarden van dagelijkse verhandeling en gebruik van een centraal orderboek;
- bij een tussenpersoon die optreedt als systematische internaliseerder;
- zelfs buiten enige markt of georganiseerde handelsfaciliteit via een OTC-verrichting⁶.

Er wordt dus een grote flexibiliteit geboden op het vlak van de verhandelingsmethode. Zo kan een vennootschap ook eigen aandelen verwerven via cross of bloktransacties. Bovendien is het mogelijk dat een vennootschap eigen aandelen verwerft d.m.v. een VWAPtransactie⁷. In dit geval verwerft een broker aandelen op de markt en worden deze aandelen op een afgesproken vast tijdstip tegen een gewogen gemiddelde prijs overgedragen aan de vennootschap.

Het doorslaggevend criterium om de gelijke behandeling te waarborgen wordt de prijs: de prijs die geboden wordt in het kader van de inkoopverrichting moet gelijkwaardig zijn aan de prijs waartegen men op hetzelfde moment aandelen kan verkopen op een gereguleerde markt of op een MTF.

Luidens art. 208 KB W.Venn. wordt aangenomen dat de geboden prijs gelijkwaardig is en derhalve de gelijke behandeling van de aandeelhouders of certificaathouders die zich in gelijke omstandigheden bevinden, waarborgt:

- wanneer de inkoopverrichting wordt uitgevoerd in het centraal orderboek van een gereguleerde markt of een MTF,
- als de inkoopverrichting niet in het centraal orderboek van een gereguleerde markt of een MTF wordt uitgevoerd (bijvoorbeeld de cross transactie, de block transactie of gewone OTC transactie), indien de voor de inkoopverrichting geboden prijs lager is dan of gelijk is aan de hoogste actuele onafhankelijke biedprijs,
 - in het centraal orderboek van een gereguleerde markt;
 - of, 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.

Bij een inkoopverrichting op termijn is de hoogste onafhankelijke biedprijs die als referentie wordt gehanteerd, 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.

Hierbij passen volgende preciseringen:

- luidens het verslag aan de Koning dient onder "hoogste actuele onafhankelijke biedprijs" te worden verstaan: de beste biedprijs die in een orderboek is opgenomen op het ogenblik waarop de verrichting tot inkoop wordt uitgevoerd, met uitsluiting van de prijzen die door de emitterende vennootschap worden geboden⁸;

⁶ Ibidem.

⁷ VWAP "volume weighted average price" zoals gedefinieerd door het rule book van Euronext.

⁸ Zie het verslag aan de Koning bij het voornoemde koninklijk besluit van 26 april 2009.

- 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 referentieprijs⁹;
- indien de betrokken vennootschap niet genoteerd is en haar effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op verschillende MTF's, wordt enkel rekening gehouden met de biedprijzen die opgenomen zijn in het orderboek van de MTF waarop het transactievolume het hoogst was in de laatste drie maanden vóór de verrichting, die beschouwd wordt als de in termen van liquiditeit meest relevante MTF¹⁰.

Bij een inkoopverrichting op termijn passen volgende preciseringen¹¹:

- met inkoopverrichting op termijn worden hoofdzakelijk cessie-retrocessie verrichtingen ("repo") gevisieerd. Een "repo" is een overeenkomst tot contante verkoop waaraan een verplichting tot inkoop op termijn is gekoppeld. Bij dergelijke overeenkomst wordt op het *ogenblik van het sluiten van de overeenkomst* de prijs vastgelegd waartegen de vennootschap de eigen aandelen op termijn dient in te kopen. Het is dan ook op *dat* ogenblik dat voor de vennootschap de verbintenis ontstaat om haar eigen aandelen in te kopen. De aandeelhouders dienen dan ook op dat moment kennis te kunnen nemen van de voorwaarden van de inkoopverrichting om te kunnen controleren in hoeverre de vennootschap het beginsel van gelijke behandeling heeft nageleefd;
- bij een dergelijke termijnovereenkomst mogen inkoopverrichtingen gebeuren tegen een prijs die lager dan of gelijk aan de hoogste onafhankelijke biedprijs is (die op dezelfde wijze bepaald kan worden zoals hierboven bepaald werd), *vermeerderd* met een rente die met de marktvoorwaarden overeenstemt. De gelijke behandeling van alle aandeelhouders wordt in dat geval gerespecteerd aangezien de meerprijs die de vennootschap bovenop de onafhankelijke biedprijs betaalt, louter bestaat uit de gebruikelijke, marktconforme rentevergoeding.

4. TRANSPARANTIE MET BETREKKING TOT GEDANE INKOOPVERRICHTINGEN

4.1. Beginsel

De regelgeving legt, bovenop de verplichtingen vastgelegd in artikel 624 W.Venn, transparantieregels op aan de genoteerde vennootschappen en vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF, die eigen aandelen of certificaten inkopen.

Luidens het verslag aan de Koning heeft de gevraagde transparantie tot doel:

- een evenwicht te vormen tegenover de grotere flexibiliteit die de vennootschappen hebben gekregen voor de methode van verhandeling van hun eigen aandelen en voor de plaats van uitvoering van de inkoopverrichting;
- te waarborgen dat de aandeelhouders van de vennootschap en de potentiële beleggers de voorwaarden kunnen kennen waaronder de verrichtingen tot inkoop worden uitgevoerd en dat ze dus kunnen vaststellen in welke mate de betrokken vennootschap voldoet aan de voorwaarde van gelijke behandeling;

⁹ Ibidem.

¹⁰ Ibidem.

¹¹ Zie het verslag aan de Koning bij het voornoemde koninklijk besluit van 22 december 2016.

- ervoor te zorgen dat het risico dat de genoteerde ondernemingen hun eigen aandelen of certificaten hoofdzakelijk buiten de beurs inkopen, beperkt blijft;
- de vennootschappen in staat te stellen om in voorkomend geval de gegrondheid aan te tonen van de inkoop van aandelen buiten de beurs tegen voordelige voorwaarden die alle aandeelhouders ten goede komen¹².

4.2. Inhoud van de informatie

De openbaarmaking (artikel 207, § 2 KB W.Venn.) gebeurt door middel van een persbericht dat volgende elementen omvat:

- de datum van de verrichting,
- het tijdstip waarop de verrichting plaatsgevonden heeft, indien de verrichting niet plaatsgevonden heeft in het centraal orderboek van een gereguleerde 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.

Luidens het verslag aan de Koning wordt onder "handelsmethode" verstaan dat vermeld dient te worden of de verrichting tot inkoop buiten enige markt of georganiseerde handelsfaciliteit werd uitgevoerd via een OTC-verrichting, bij een tussenpersoon die optreedt als systematische internaliseerder, of op een gereguleerde markt, of op een MTF, in welk geval de naam van de markt of van de MTF waarop de verrichting plaatsgehad heeft, ook bekendgemaakt dient te worden¹³.

De informatie die openbaar wordt gemaakt over inkoopverrichtingen die *in het centraal orderboek* van een gereguleerde markt of een MTF zijn uitgevoerd, mag, conform artikel 207, § 4, KB W.Venn. gebundeld worden per beursdag en per markt of per MTF, met opgave van de gemiddelde prijs, de hoogst betaalde prijs en de laagst betaalde prijs. De informatie die openbaar wordt gemaakt over inkoopverrichtingen die *buiten het centraal orderboek* van een gereguleerde markt of een MTF zijn uitgevoerd (bijvoorbeeld inkoop via een cross, een block transactie of een OTC), mag daarentegen niet worden gebundeld. Derhalve dient een vennootschap die eigen aandelen inkoopt via het centraal orderboek en daarnaast ook aandelen verwerft via een cross of block transactie deze transacties duidelijk op te splitsen in de rapportering enerzijds en anderzijds dient van elke cross of block transactie afzonderlijk de datum, het tijdstip van de transactie, de prijs en het aantal aandelen vermeld te worden.

Deze verplichtingen gelden zowel voor vennootschappen die genoteerd zijn op een gereguleerde markt als voor vennootschappen waarvan de effecten toegelaten zijn tot de verhandeling op een MTF (artikel 207, § 5, lid 2 KB W.Venn.).

4.3. Termijn van openbaarmaking

De informatie dient uiterlijk op het einde van de zevende beursdag volgend op de datum van uitvoering van deze verrichtingen openbaar worden gemaakt (artikel 207, § 1, KB W.Venn.).

¹² Zie het verslag aan de Koning bij het voornoemde koninklijk besluit van 26 april 2009.

¹³ Zie het verslag aan de Koning bij het voornoemde koninklijk besluit van 26 april 2009.

Luidens het verslag aan de Koning wordt onder "datum van uitvoering" de datum verstaan waarop het aanbod tot aankoop en het aanbod tot verkoop tegenover elkaar worden gesteld, zodat de inkoop van eigen aandelen effectief wordt uitgevoerd¹⁴.

Zoals in punt 3 beschreven wordt bij een inkoopverrichting op termijn de prijs, waartegen de vennootschap de eigen aandelen op termijn dient in te kopen, vastgelegd op het *ogenblik van het sluiten van de overeenkomst*. Het is dan ook op *dat* ogenblik dat voor de vennootschap de verbintenis ontstaat om haar eigen aandelen in te kopen. De aandeelhouders dienen dan ook op dat moment kennis te kunnen nemen van de voorwaarden van de inkoopverrichting om te kunnen controleren in hoeverre de vennootschap het beginsel van gelijke behandeling heeft nageleefd. Bij het sluiten van een dergelijke overeenkomst dient de vennootschap in dit geval uiterlijk op de zevende beursdag volgend op het sluiten van de overeenkomst de voorwaarden van deze toekomstige verrichtingen openbaar te maken.

De regel qua termijn van openbaarmaking heeft geenszins voor gevolg dat inkoopverrichtingen dagelijks moeten worden openbaar gemaakt: de verrichtingen die tijdens dezelfde periode van zeven beursdagen zijn uitgevoerd, kunnen worden samengevoegd¹⁵. Aldus zouden vennootschappen kunnen opteren voor een wekelijkse openbaarmaking.

4.4. Wijze van openbaarmaking en opslag

De openbaarmaking van de informatie gebeurt op dezelfde wijze als de openbaarmaking van o.a. periodieke informatie (d.w.z. door middel van een persbericht). Artikel 207, § 5, KB W.Venn. verwijst naar de artikelen 35, § 1, 36, § 1, eerste lid, § 2 en § 3 en 37 van het koninklijk besluit van 14 november 2007. Voor toelichting in verband hiermee wordt verwezen naar punt 7.2.2. van circulaire FMI/2007-02. Het persbericht m.b.t. inkoopverrichtingen (datum, in voorkomend geval het tijdstip van de transactie, de hoeveelheid, de prijs en de handelsmethode) dient in zijn geheel aan de media te worden overgemaakt met het oog op de verspreiding hiervan.

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 Alternext, m.n. 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. Voor toelichting in verband hiermee wordt verwezen naar punt 8.2.2. van circulaire FSMA_2011_06.

Emittenten die over een website moeten beschikken stellen die informatie ook, op het ogenblik van de openbaarmaking ervan, ter beschikking op hun website. De FSMA beveelt aan om op de website in een afzonderlijke rubriek te voorzien en daarin, naast de persberichten, ook een globaal overzicht van de inkoop van eigen aandelen op te nemen.

¹⁴ Zie het verslag aan de Koning bij het voornoemde koninklijk besluit van 26 april 2009.

¹⁵ Zie het verslag aan de Koning bij het voornoemde koninklijk besluit van 26 april 2009.

5. ROL VAN DE FSMA

5.1. Kader en doelstellingen van het toezicht

De FSMA gaat na of de verrichtingen tot wederinkoop in overeenstemming zijn met het besluit van de algemene vergadering of, in voorkomend geval, van de raad van bestuur. Daarnaast gaat de FSMA na of de verplichting tot openbaarmaking correct is nageleefd. Indien zij van oordeel is dat deze bepaalde regels niet werden nageleefd, kan zij een advies of waarschuwing openbaar maken (artikel 620, § 2, tweede lid, W.Venn. juncto art 207, § 6-8 KB W.Venn.).

In het kader van deze bevoegdheid beschikt de FSMA ten aanzien van de vennootschappen die aan deze regels onderworpen zijn, de financiële tussenpersonen, de leden van een Belgische gereguleerde markt of MTF, de marktondernemingen, de MTF's, de verrekenings- of vereffeningsinstellingen, en de met vereffeningsinstellingen gelijkgestelde instellingen over de bevoegdheid om zich alle informatie en documenten te laten meedelen die de FSMA in staat stellen kennis te nemen van de precieze voorwaarden van een inkoopverrichting van eigen aandelen.

Indien uit dit toezicht blijkt dat de vennootschap niet tot de vereiste openbaarmaking is overgegaan of indien deze openbaarmaking niet gebeurd is volgens de wettelijke bepalingen, dan kan de FSMA een waarschuwing openbaar maken om de aandeelhouders op de hoogte te brengen van deze tekortkomingen. In voorkomend geval zal de FSMA de vennootschap hiervan vooraf op de hoogte brengen zodat zij haar opmerkingen kan meedelen aan de FSMA.

5.2. Overmaking van informatie aan de FSMA

5.2.1. *Informatie m.b.t. overwogen verrichtingen tot wederinkoop*

De vennootschappen die onder het toepassingsgebied van de regeling vallen, geven de FSMA kennis van de verrichtingen tot wederinkoop die zij overwegen (artikel 620, § 2, eerste lid, W.Venn.).

Concreet dienen zij, overeenkomstig artikel 206 KB W.Venn.:

- 1) alvorens de verrichtingen tot wederinkoop uit te voeren, aan de FSMA een kopie te bezorgen van het besluit van de algemene vergadering, of van de raad van bestuur, en in voorkomend geval, van de bepaling uit de statuten die de vennootschap tot die verrichtingen machtigt;
- 2) de FSMA op de hoogte te brengen wanneer dit besluit of deze bepaling effectief ten uitvoer wordt gelegd.

Onder "wanneer dit besluit of deze bepaling effectief ten uitvoer wordt gelegd" dient te worden verstaan:

- het ogenblik waarop voor de eerste keer een order door de betrokken vennootschap op de gereguleerde markt of de MTF wordt geplaatst;
- of, wanneer de vennootschap een beroep doet op een tussenpersoon, het ogenblik waarop, bij de aanvang van het inkoopprogramma, de opdracht aan deze tussenpersoon wordt gegeven¹⁶.

De FSMA wijst erop dat een vennootschap haar tegelijkertijd op de hoogte kan brengen van het machtigingsbesluit of de machtigingsbepaling en de effectieve tenuitvoerlegging ervan.

¹⁶ Zie het verslag aan de Koning bij het voornoemde koninklijk besluit van 26 april 2009.

Zij wijst er eveneens op dat, als een programma wordt stopgezet, een nieuwe mededeling nodig zal zijn als het opnieuw wordt opgestart.

5.2.2. Informatie over gedane inkoopverrichtingen¹⁷

Artikel 207, § 3, lid 1, W.Venn. bepaalt dat de informatie die openbaar wordt gemaakt (zie supra: 4.2. 'inhoud van de informatie'), tegelijkertijd moet worden overgemaakt aan de FSMA.

Indien de FSMA daarom verzoekt, moet haar ook worden meegedeeld welke bemiddelaar de betrokken inkoopverrichting heeft uitgevoerd (artikel 207, § 3, lid 2, W.Venn.).

5.2.3. Wijze van mededeling

Persberichten met betrekking tot gedane inkoopverrichtingen (punt 4.2 en punt 5.2.2) dienen overgemaakt te worden via het centrale e-mail adres info.fin@fsma.be en, voor de emittenten waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt of op Alternext, via het beveiligd platform "eCorporate". Deze persberichten dienen in eCorporate geregistreerd te worden onder de rubriek 'communiqué inkoop eigen aandelen'.

De "*informatie van de overwogen verrichtingen tot wederinkoop*" (punt 5.2.1.) dienen de emittenten over te maken via het beveiligd platform "eCorporate". Concreet betekent dit dat er een upload in eCorporate vereist is zowel van de beslissing m.b.t. de inkoopverrichting (het besluit van de algemene vergadering of van de raad van bestuur en in voorkomend geval de statutenwijziging) als van de kennisgeving dat het inkoopprogramma effectief ten uitvoer wordt gelegd. Registratie van deze informatie dient te gebeuren onder de rubriek 'reporting inkoop eigen aandelen'.

Om onder de in punt 7.1 beschreven *safe harbor* te vallen is onder andere vereist dat alle inkoopverrichtingen (ook deze die uitgevoerd zijn op andere dan Belgische handelsplatformen) worden gemeld aan de FSMA. Binnen zeven handelsdagen na uitvoering moeten de transactiegegevens worden gemeld, zowel per individuele transactie, waarbij de te melden gegevens overeenkomen met die van de MiFID/MiFIR-regelgeving, als samengevoegd per dag en handelsplatform. Deze gegevens worden elektronisch gestuurd naar het centrale e-mailadres info.fin@fsma.be. Het verdient aanbeveling het betrokken bestand te beveiligen en de FSMA voorafgaandelijk te informeren over de procedure om een juiste lezing ervan te verzekeren.

¹⁷ Indien de emittent toepassing maakt van het uitzonderingsregime op basis van artikel 5 van de marktmissbruikverordening ("*safe harbor*") dan moet een bijkomende meldplicht worden nageleefd. Zie hiervoor punt 5.2.3 infra.

6. SANCTIES

Een overtreding van de voorschriften van artikel 620 wordt vooreerst strafrechtelijk gesanctioneerd (artikel 648, 3° W.Venn.).

Bovendien zijn de aandelen, winstbewijzen of certificaten verkregen met overtreding van artikel 620, § 1, van rechtswege nietig (artikel 625 W.Venn.).

Zoals bepaald onder punt 5.1. kan de FSMA ook overgaan tot de publicatie van een advies of waarschuwing op kosten van de vennootschap indien zij van oordeel is dat de inkooptransacties niet overeenstemmen met het besluit van de algemene vergadering (of, in voorkomend geval, van de raad van bestuur), of dat de verplichting tot openbaarmaking niet correct werd nageleefd (artikel 620, § 1 W.Venn. juncto artikel 207, § 7 KB W.Venn.).

7. DIVERSE BEPALINGEN

7.1. Regels inzake handel met voorwetenschap en marktmanipulatie

Naast de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen over de verkrijging van eigen aandelen, dienen de genoteerde vennootschappen en de vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF bij het verrichten van transacties om eigen aandelen te verkrijgen, tevens verbodsbepalingen aangaande misbruik van voorwetenschap en marktmanipulatie in acht te nemen. Deze verbodsbepalingen zijn enerzijds vervat in de marktmisbruikverordening¹⁸ en administratiefrechtelijk strafbaar door de FSMA, en anderzijds in de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en strafrechtelijk strafbaar door de gerechtelijke instanties. In de praktijk betekent dit bijvoorbeeld dat de vennootschappen moeten afzien van handel in eigen aandelen wanneer zij over voorwetenschap beschikken.

Mits naleving van bepaalde voorwaarden gelden de administratiefrechtelijke verbodsbepalingen echter niet voor de handel in eigen aandelen. Deze "*safe harbor*" wordt geregeld in artikel 5 van de Marktmisbruikverordening en geldt enkel voor terugkoopprogramma's in het kader van een kapitaalvermindering of de nakoming van verplichtingen die voortvloeien uit de omwisseling van schuld- in eigenvermogensinstrumenten, of uit aandelenoptieplannen en soortgelijke personeelsplannen. Daarnaast moet het terugkoopprogramma voldoen aan de in de marktmisbruikverordening bepaalde voorwaarden, bijvoorbeeld, inzake prijs, volume of naleving van de zogenaamde "*verbodsperioden*" (*closed periods*).

De *safe harbour*-regeling stelt de vennootschappen die ervoor in aanmerking komen geenszins vrij van de naleving van de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen over de verkrijging van eigen aandelen.

¹⁸ 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. Wat de uitzonderingsregeling voor terugkoopprogramma's en voor de stabilisatie van financiële instrumenten betreft, zie artikel 5 Verordening marktmisbruik.

7.2. Regels inzake transparantiemeldingen

Vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt of op Alternext¹⁹ die eigen aandelen verwerven of overdragen zijn eveneens onderworpen aan de bepalingen van de wet van 2 mei 2007. Meer bepaald dienen vennootschappen die door hun aankopen een wettelijke en/of statutaire drempel overschrijden, hiervan kennis te geven en te zorgen voor een passende openbaarmaking.

-oOo-

¹⁹ Voor Alternext: rekening houdend met de bepalingen van artikel 5 van het koninklijk besluit van 21 augustus 2008 houdende nadere regels voor bepaalde multilaterale handelsfaciliteiten.