

COMMISSIE VOOR HET BANK-, FINANCIE- EN ASSURANTIEWEZEN

Praktijkids CBFA_2008_16 dd. 9 december 2009

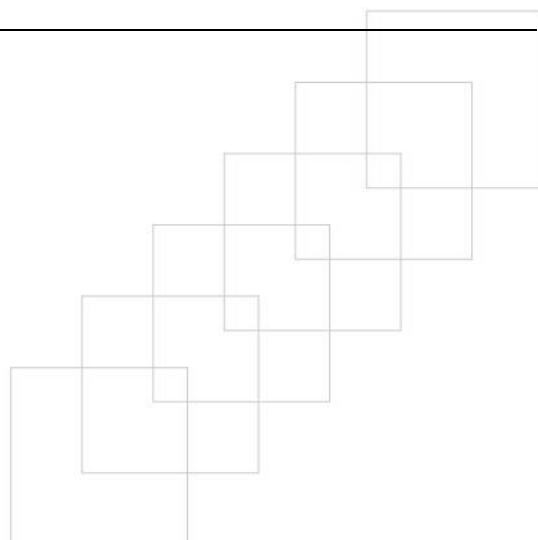
Transparantiewetgeving (Titel II van de wet van 2 mei 2007 en koninklijk besluit van 14 februari 2008)

Toepassingsveld:

Emittenten van aandelen die hun statutaire zetel in België hebben of waarvan de statutaire zetel gelegen is in een derde land en die de jaarlijks te verstrekken informatie moeten indienen bij de CBFA overeenkomstig titel X van de wet van 16 juni 2006.

Samenvatting/Doelstelling:

Deze brochure geeft praktische informatie bij en toelichting over de transparantiereglementering. Zij wil effectenhouders van genoteerde vennootschappen een leidraad bieden die hen moet toelaten na te gaan of ze al dan niet kennisgevingsplichtig zijn en vervolgens te zien wat ze in voorkomend geval dienen te melden, wanneer zulks dient te gebeuren en op welke wijze. Zij wil eveneens de genoteerde vennootschappen informeren over de implicaties die deze wetgeving voor hen heeft.



Contents

1	TOEPASSINGSGEBIED	6
2	VERPLICHTINGEN VOOR HOUDERS VAN BELANGRIJKE DEELNEMINGEN	7
2.1	Deelnemingen waarvoor kennisgeving verplicht is	7
2.1.1	Algemeen	7
2.1.2	Stemrechtverlenende effecten	7
2.1.3	Stemrechten	7
2.1.4	Gelijkgestelde financiële instrumenten	8
2.2	Gebeurtenissen die tot kennisgeving verplichten	8
2.2.1	Inleiding	8
2.2.2	Kennisgevingsplicht n.a.v. drempeloverschrijding	9
2.2.3	Kennisgevingsplicht zonder drempeloverschrijding	10
2.3	Kennisgevingsplichtige personen	11
2.3.1	Basisregels	11
2.3.2	Toelichting bij de gevallen waarin de kennisgevingsplicht in voorkomend geval rust op meerdere personen	13
2.3.3	Lastgeving en gemeenschappelijke kennisgeving	17
2.3.4	Bijzondere gevallen : onverdeeldheid en ICBs	17
2.4	Ontheffingen	18
2.4.1	Ontheffingen van de kennisgevingsplicht	18
2.4.2	Ontheffing van de plicht tot samentellen in hoofde van moederondernemingen van een beheervenootschap of beleggingsonderneming	20
3	PRAKTISCHE ASPECTEN	22
3.1	Bestemmingen van de kennisgeving en wijze van overmaking	22
3.2	Inhoud en vorm van kennisgevingen	22
3.2.1	Inleiding	22
3.2.2	Deel I van het formulier TR-1 BE	22
3.2.3	Deel II van het formulier TR-1 BE	32
3.3	Ogenblik waarop het stemrechtenquotum moet worden berekend	33
3.4	Termijn om kennis te geven	33
3.4.1	Regel	33
3.4.2	Uitzonderingen	34
3.5	Taalgebruik	34
4	VERPLICHTINGEN VAN EMITTENTEN	35
4.1	Informatie die moet worden openbaar gemaakt	35
4.1.1	Kennisgevingen	35

4.1.2	Bepaalde cijfergegevens	35
4.1.3	Statutaire drempels	36
4.1.4	Gegevens van een contactpersoon	36
4.2	Nadere regels m.b.t. openbaarmaking en opslag	36
4.2.1	Openbaarmaking.....	36
4.2.2	Opslag	37
4.2.3	Taalgebruik.....	37
4.3	Overmaking aan de CBFA	38
5	ROL VAN DE CBFA	39
5.1	Kader en doelstellingen van het toezicht.....	39
5.2	Onderzoeksbevoegdheden	39
5.3	Maatregelen.....	39
5.3.1	Bevelen om informatie openbaar te maken.....	39
5.3.2	Een waarschuwing openbaar maken.....	40
5.3.3	Schorsen of verbieden van de verhandeling	40
5.3.4	Dwangsom en administratieve geldboete	40
5.4	Specifieke bevoegdheden in het kader van de ontheffingen	40
5.4.1	Ten aanzien van marktmakers	40
5.4.2	Ten aanzien van moederondernemingen van beheervenootschappen of beleggingsondernemingen	41
6	BURGERRECHTELIJKE, ADMINISTRATIEVE EN STRAFRECHTELIJKE GEVOLGEN.....	42
6.1	Beknopt overzicht	42
6.2	Burgerrechtelijke gevolgen.....	42
6.2.1	Maatregelen die automatisch van toepassing zijn	42
6.2.2	Maatregelen die de raad van bestuur kan nemen	43
6.2.3	Maatregelen die de rechter kan opleggen	43
6.3	Strafrechtelijke gevolgen	43

INLEIDING

De transparantiereglementering

De transparantiereglementering werd geactualiseerd naar aanleiding van de omzetting in Belgisch recht van twee Europese richtlijnen¹.

De reglementering is hoofdzakelijk vervat in titel II van de wet van 2 mei 2007², in het koninklijk besluit tot uitvoering ervan³ en in het Wetboek van vennootschappen.

Doelstelling

De transparantiewetgeving beoogt transparantie van de aandeelhoudersstructuur van genoteerde vennootschappen tot stand te brengen. Ze wil op die manier inzicht verstrekken in de stemkrachtverhoudingen in deze vennootschappen en vermijden dat betekenisvolle wijzigingen in de aandeelhoudersstructuur (en dus mogelijk ook in de controle) zonder de vereiste doorzichtigheid zouden plaatsvinden. Via de nagestreefde markttransparantie en informatieverstrekking aan het beleggerspubliek wil deze reglementering ook een efficiënte en correcte werking van de financiële markten bevorderen.

Om de vooropgestelde doelstellingen te realiseren verplicht de transparantiereglementering de houders van deelnemingen in genoteerde vennootschappen om - in bepaalde omstandigheden - de CBFA en de betrokken vennootschappen in te lichten over hun deelneming. Dit gebeurt door middel van kennisgevingen waarvan de inhoud in de voormelde wetgeving is vastgelegd. De betrokken vennootschappen zijn vervolgens verplicht om de informatie vervat in de door hen ontvangen kennisgevingen openbaar te maken naar het publiek toe.

Toezicht

De CBFA ziet toe op de naleving van de transparantieregels, en in het bijzonder op de conformiteit van de kennisgevingen met de wettelijke bepalingen.

Doelstelling van de brochure

Deze brochure geeft praktische informatie bij en toelichting over de transparantiereglementering. Zij wil **effectenhouders van genoteerde vennootschappen** een leidraad bieden die hen moet toelaten na te gaan of ze al dan niet kennisgevingsplichtig zijn en vervolgens te zien wat ze in voorkomend geval dienen te melden, wanneer zulks dient te gebeuren en op welke wijze.

Zij wil eveneens de **genoteerde vennootschappen** informeren over de implicaties die deze wetgeving voor hen heeft.

Referenties naar de relevante wettelijke bepalingen worden in de kantlijn weergegeven. In deze referenties wordt de wet van 2 mei 2007 afgekort als "W." en het koninklijk besluit van 14 februari 2008 als "KB". In de tekst en in de voetnoten wordt er resp. verwezen naar "(de) wet" en "(het) KB".

¹ Het gaat allereerst om richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van 15 december 2004 betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de verhandeling op een gereguleerde markt zijn toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG (hierna : de Transparanti Richtlijn) en daarnaast om richtlijn 2007/14/EG van de Commissie van 8 maart 2007 tot vaststelling van concrete uitvoeringsvoorschriften van een aantal bepalingen van Richtlijn 2004/109/EG betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten.

² Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, *B.S.*, 12 juni 2007. De tekst van deze wet is beschikbaar op de website van de CBFA.

³ Koninklijk besluit van 14 februari 2008 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, *B.S.*, 4 maart 2008. De tekst van het besluit is beschikbaar op de website van de CBFA.

Belangrijkste nieuwigheden

Emittenten waarvoor kennisgeving verplicht is

De nieuwe regelgeving is zowel van toepassing op **Belgische emittenten** waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een **gereguleerde markt in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte**, als op **emittenten uit derde landen** waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een **Belgische gereguleerde markt** en die overeenkomstig titel X van de wet van 16 juni 2006⁴ de jaarlijks te verstrekken informatie moeten indienen bij de CBFA.

Deelnemingen waarvoor kennisgeving verplicht is

Voor de berekening van de gehouden stemrechtenquota werd in de wet van 2 maart 1989 in de **teller** rekening gehouden met **actuele en potentiële stemrechten (ongeacht of deze laatste betrekking hadden op reeds uitgegeven of op nog niet uitgegeven effecten**, bvb. potentiële stemrechten verbonden aan opties enerzijds of aan warrants of aan converteerbare obligaties anderzijds) en in de **noemer** met de **actuele stemrechten alsmede met de potentiële stemrechten die betrekking hadden op nog niet uitgegeven effecten** (bvb. warrants of converteerbare obligaties).

In de nieuwe regelgeving wordt **noch in de teller noch in de noemer nog rekening gehouden met potentiële stemrechten die betrekking hebben op nog niet uitgegeven effecten** (bvb. warrants of converteerbare obligaties). Potentiële stemrechten die betrekking hebben op reeds uitgegeven effecten (bvb. opties), worden onder bepaalde voorwaarden meegerekend in de teller.

Gebeurtenissen die tot kennisgeving verplichten

De nieuwe regelgeving legt ook een kennisgevingsplicht op bij **passieve drempeloverschrijding**, d.w.z. een drempelover- of onderschrijding die niet voortvloeit uit een verwerving of een overdracht, maar uit een gebeurtenis die de verdeling van de stemrechten heeft gewijzigd.

Kennisgevingsplichtige personen

Wanneer een verwerving gebeurt door een gecontroleerde onderneming, rust er ook een kennisgevingsplicht op de **(ultieme) controlerende persoon**.

Nieuw is ook dat **volmachtdragers** die stemrechten naar eigen goeddunken (discretionair) kunnen uitoefenen, kennisgevingsplichtig worden.

Openbaarmaking van kennisgevingen

De nieuwe regelgeving brengt ook veranderingen aan in de regels met betrekking tot de openbaarmaking van kennisgevingen : **de emittent** die een kennisgeving ontvangt **zal** de erin vervatte informatie **zelf moeten openbaar maken**.

Statutaire drempels

Belgische emittenten kunnen in hun statuten (één of meer) **bijkomende kennisgevingsdrempels** opnemen (keuze uit 1 %, 2 %, 3 %, 4 % en 7,5 %). Indien zij dat doen, zijn de wettelijke voorschriften volledig van toepassing op deze statutaire drempels (inclusief de bevoegdheden de CBFA).

⁴ Wet op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, B.S., 21 juni 2006. De tekst van deze wet is beschikbaar op de website van de CBFA.

1 TOEPASSINGSGBIED

Art. 3 W.
§ 1, 1°

De wet van 2 mei 2007 is van toepassing op de openbaarmaking van informatie over belangrijke deelnemingen in **emittenten**, m.n. :

- publiekrechtelijke of privaatrechtelijke rechtspersonen waarvan **aandelen** tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten;
- publiekrechtelijke of privaatrechtelijke rechtspersonen die aandelen hebben uitgegeven, indien **certificaten die deze aandelen vertegenwoordigen** tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, zelfs indien deze certificaten door een andere persoon zijn uitgegeven.

De wet maakt een onderscheid al naargelang het gaat om emittenten waarvoor België lidstaat van herkomst is of om emittenten waarvoor België lidstaat van ontvangst is.

Art. 5 W.

België is **lidstaat van herkomst** in de volgende gevallen :

- voor emittenten die hun statutaire zetel in België hebben;
- voor emittenten waarvan de statutaire zetel gelegen is in een derde land en die de jaarlijks te verstrekken informatie moeten indienen bij de CBFA overeenkomstig titel X van de wet van 16 juni 2006⁵.

België is **lidstaat van ontvangst** voor de emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot een Belgische gereglementeerde markt, maar waarvoor België niet de lidstaat van herkomst is.

Deze brochure handelt enkel over de emittenten waarvoor **België lidstaat van herkomst** is.

⁵ Zie voetnoot 4.

2 VERPLICHTINGEN VOOR HOUDERS VAN BELANGRIJKE DEELNEMINGEN

2.1 Deelnemingen waarvoor kennisgeving verplicht is

2.1.1 Algemeen

Kennisgeving is verplicht met betrekking tot (de verwerving, de overdracht, het houden, ... van) :

- **stemrechtverlenende effecten** (artikel 6 van de wet),
- **stemrechten** (in bepaalde omstandigheden) (artikel 7 van de wet),
- met stemrechtverlenende effecten **gelijkgestelde financiële instrumenten** (artikel 6, § 7, van de wet).

Ongeacht of de kennisgeving betrekking heeft op (de verwerving, de overdracht, het houden, ... van) stemrechtverlenende effecten, stemrechten dan wel gelijkgestelde financiële instrumenten (zoals hierna toegelicht), gebeurt zij steeds **in termen van stemrechten**.

Als de kennisgeving betrekking heeft op **stemrechtverlenende effecten**, dan zal het gaan om **stemrechten verbonden aan die effecten** (zie artikel 9, § 1, 1°, van de wet). Als de kennisgeving betrekking heeft op één van de **gevallen van artikel 7 van de wet**, dan zal het gaan om **stemrechten los van de effecten zelf**. Als het gaat om **gelijkgestelde financiële instrumenten**, dan gaat het om **stemrechten die kunnen worden verworven bij de uitoefening** van de financiële instrumenten.

2.1.2 Stemrechtverlenende effecten

Het begrip "stemrechtverlenende effecten" wordt - in tegenstelling tot "effecten"⁶ - niet gedefinieerd.

Naast aandelen kwalificeren ook bijvoorbeeld winstbewijzen met stemrecht als stemrechtverlenende effecten⁷.

2.1.3 Stemrechten

Art. 7 W. De omstandigheden waarin kennisgeving verplicht is met betrekking tot de verwerving of overdracht van stemrechten of het recht om stemrechten uit te oefenen, zijn :

- een overeenkomst waarin een tijdelijke en betaalde overdracht van stemrechten is geregeld;
- een inpandgeving van stemrechtverlenende effecten, mits de pandhouder de stemrechten controleert;
- een vruchtgebruik over stemrechtverlenende effecten, mits de vruchtgebruiker de stemrechten controleert;
- een inbewaringgeving van stemrechtverlenende effecten, mits de bewaarnemer, bij gebreke van specifieke instructies van de effectenhouders, de stemrechten naar eigen goeddunken kan uitoefenen;
- een volmacht mits de volmachtdrager, bij gebreke van specifieke instructies van de effectenhouders, de stemrechten naar eigen goeddunken kan uitoefenen.

Het gaat om **stemrechten die door een andere partij dan de titularis van de stemrechtverlenende effecten worden gecontroleerd of kunnen worden uitgeoefend**.

⁶ Zie artikel 3, 1°, van het KB.

⁷ *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, nr. 2963/1, 22.

2.1.4 Gelijkgestelde financiële instrumenten

Art. 6 KB

§ 1, lid 1 + 2 De gelijkgestelde financiële instrumenten zijn :

- **effecten**, alsook **opties, futures, swaps, rentetermijncontracten en andere derivatencontracten**, indien zij de houder ervan het **recht** verlenen om, **uitsluitend op eigen beweging**, uit hoofde van een **formele overeenkomst**, reeds uitgegeven stemrechtverlenende effecten te verwerven;
- **niet genoteerde certificaten** die betrekking hebben op stemrechtverlenende effecten, indien zij de houder ervan het **recht** verlenen om, **uitsluitend op eigen beweging**, de reeds uitgegeven stemrechtverlenende effecten waarop zij betrekking hebben te verwerven.

§ 1, lid 3

Opdat deze gelijkstellingen toepassing zouden vinden, moet de houder, al dan niet op termijn :

- hetzij het onvoorwaardelijke recht⁸ hebben om de onderliggende stemrechtverlenende effecten te verwerven,
- hetzij naar eigen goeddunken gebruik kunnen maken van zijn recht om dergelijke stemrechtverlenende effecten al dan niet te verwerven.

2.2 Gebeurtenissen die tot kennisgeving verplichten

2.2.1 Inleiding

Art. 6 W.

De gebeurtenissen die tot kennisgeving kunnen verplichten, zijn :

- verwerving of overdracht⁹ van
 - stemrechtverlenende effecten (§ 1);
 - stemrechten of het recht die uit te oefenen (artikel 7 van de wet);
 - gelijkgestelde financiële instrumenten (§ 7);
- het houden van stemrechten op het ogenblik van de beursintroductie (§ 2);
- passieve drempelover- of onderschrijding (§ 3);
- het sluiten, wijzigen of beëindigen van een akkoord van onderling overleg (§ 4).

Art. 14 KB

§ 4

Een andere gebeurtenis is de bijwerking van een voorgaande kennisgeving. Deze heeft altijd betrekking op gelijkgestelde financiële instrumenten.

Art. 18 W.

Tot slot verplicht ook de invoering van statutaire drempels door de emittent tot kennisgeving.

De meeste gebeurtenissen geven slechts aanleiding tot een kennisgevingsplicht als er een **drempeloverschrijding**¹⁰ (zie punt 2.2.2) mee gepaard gaat, maar sommige geven zelfs **zonder drempeloverschrijding** aanleiding tot een kennisgevingsplicht (zie punt 2.2.3).

Ook het houden, op 1 september 2008, van een deelneming die een drempel overschrijdt, geeft aanleiding tot een kennisgevingsplicht. Deze gebeurtenis wordt besproken in punt 7.2.

⁸ Indien het recht van de houder om de onderliggende stemrechtverlenende effecten te verwerven enkel afhangt van een gebeurtenis die de houder vermag te doen plaatshebben of te verhinderen wordt dit recht als onvoorwaardelijk beschouwd (artikel 6, § 1, vierde lid, van het KB). Om de gelijkstelling met stemrechtverlenende effecten te vermijden, volstaat het dus niet om het recht tot verwerving van de onderliggende stemrechtverlenende effecten te laten afhangen van een gebeurtenis die men zelf in de hand heeft.

⁹ Ongeacht of de verwerving of overdracht rechtstreeks of onrechtstreeks gebeurt (zie infra, 2.3.1.1) en ongeacht de wijze van verwerving of overdracht (bvb. koop-verkoop of omruiling (al dan niet in het kader van een openbaar overnameaanbod), fusie, splitsing, erfopvolging, ...).

¹⁰ "Drempeloverschrijding" wordt in deze praktijkgids ook in een ruime betekenis gebruikt, zijnde het bereiken, over- of onderschrijden van een drempel.

2.2.2 Kennisgevingsplicht n.a.v. drempeloverschrijding

2.2.2.1 Definities en beginsel

De kennisgevingsplicht ontstaat in beginsel wanneer het stemrechtenquotum, als gevolg van een gebeurtenis die tot kennisgeving verplicht, **bepaalde percentages van het stemrechtentotaal bereikt, over- of onderschrijdt**. Deze percentages worden **(kennisgevings)drempels** genoemd.

Wie een drempel bereikt en die vervolgens overschrijdt, dient slechts één kennisgeving te doen, op het ogenblik van het bereiken van de drempel¹¹.

De verhouding van het aantal stemrechten verbonden aan de effecten in bezit van een persoon tot het totaal aantal stemrechten wordt het **stemrechtenquotum** genoemd.

2.2.2.2 Soorten drempels

Er bestaan twee soorten drempels :

- **wettelijke** drempels;
- **statutair bepaalde** drempels.

Art. 6 W.
§ 1

De wettelijke drempels zijn bepaald op **5 %** van het totaal der stemrechten, **10 %**, **15 % enz.**, telkens per schijf van 5 procentpunten.

Art. 18 W.
§ 1

De **statuten** van **emittenten naar Belgisch recht** kunnen lagere drempels invoeren alsook drempels die gelegen zijn tussen de wettelijke percentages. In de statuten kunnen evenwel enkel de (bijkomende) drempels **1 %**, **2 %**, **3 %**, **4 %** en **7,5 %** worden opgenomen.

2.2.2.3 Berekening van het stemrechtenquotum

Men kan deze berekening doen door middel van de volgende **rekenkundige breuk** :

$$\frac{\text{aantal gehouden stemrechten}}{\text{totaal aantal bestaande stemrechten}}$$

Het **aantal gehouden stemrechten** waarmee men rekening moet houden bij de berekening van het stemrechtenquotum is gelijk aan het aantal stemrechten verbonden aan stemrechtverlenende effecten + het aantal stemrechten los van stemrechtverlenende effecten + het aantal stemrechten die kunnen worden verworven bij de uitoefening van gelijkgestelde financiële instrumenten.

Deze regel vloeit voort uit artikel 9, § 2, van de wet, dat bepaalt dat men deelnemingen als bedoeld in artikel 6 (zijnde stemrechten verbonden aan stemrechtverlenende effecten en - door het concept van de gelijkstelling¹² - stemrechten die kunnen worden verworven bij de uitoefening van gelijkgestelde financiële instrumenten) en deelnemingen als bedoeld in artikel 7 (zijnde stemrechten los van stemrechtverlenende effecten) moet samentellen.

Het **aantal gehouden stemrechten** wordt hierna "**de teller**" genoemd; het **totaal aantal bestaande stemrechten** "**de noemer**".

Art. 9 W.
§ 1, 2°

Effecten waarvan het stemrecht is geschorst of beperkt hetzij op grond van de wet¹³, van een statutair voorschrift¹⁴ of van een gerechtelijke beslissing¹⁵, dienen desalniettemin in

¹¹ *Parl. St.*, Kamer., DOC 51, nr. 2963/1, 21.

¹² Zie artikel 6, § 7, van de wet en artikel 6 van het KB.

¹³ Zie inzonderheid artikel 442, § 1, derde lid W.Venn. (schorsing stemrecht wegens inschrijving op eigen aandelen), artikel 542, tweede en derde lid W.Venn. (beperking stemrecht winstbewijzen), artikel 461 W.Venn. (schorsing van stemrechten van aandelen die aan verschillende eigenaars toebehoren), artikel 622, § 1, eerste lid W.Venn. (schorsing stemrecht wegens inkoop van eigen aandelen), artikel 630, § 1, tweede lid W.Venn. (schorsing stemrecht van de eigen in pand genomen aandelen), artikel 631, § 1, eerste lid en 632, § 4, tweede lid, en § 5 W.Venn. (schorsing stemrecht wegens kruisparticipaties).

¹⁴ Zie o.m. artikel 542, eerste lid W.Venn. (winstbewijzen) en 544 W.Venn. (aandelen).

¹⁵ Zie artikel 516, § 1, 1° W.Venn..

de berekeningsbasis begrepen te worden. Zij worden dus zowel in de teller als in de noemer meegerekend.

2.2.2.4 Informatie over de noemer

De wet verplicht de emittent tot openbaarmaking van bepaalde cijfergegevens om houders van deelnemingen in de mogelijkheid te stellen de kennisgevingen te doen die zij moeten doen (zie infra, 4.2). De emittent moet o.m. de noemer openbaar maken.

2.2.2.5 Korte termijn-verrichtingen

Art. 19 KB Indien een persoon een drempel voor verplichte kennisgeving bereikt, over- of onderschrijdt, maar die, als gevolg van één of meer tegengestelde verrichtingen, niet meer bereikt, over- of onderschrijdt vóór het einde van de termijn van kennisgeving, dan volstaat **één enkele kennisgeving** waarin zowel melding wordt gedaan van :

- de eerste verrichting (het bereiken, over- of onderschrijden van een drempel),
- de tegengestelde verrichting (het opnieuw onder- of overschrijden van een drempel).

Deze bepaling heeft tot doel om in zulke situaties het aantal kennisgevingen te beperken tot één.

Deze specifieke regeling geldt voor verwervingen, overdrachten, ... van :

- stemrechtverlenende effecten;
- stemrechten;
- gelijkgestelde financiële instrumenten¹⁶.

Er ontstaat geen kennisgevingsplicht wanneer een drempel die in de loop van de dag wordt bereikt, over- of onderschreden, op het einde van diezelfde dag niet meer wordt bereikt, over- of onderschreden.

2.2.2.6 Drempeloverschrijding zonder verwerving of overdracht

Een aantal gebeurtenissen geeft aanleiding tot drempeloverschrijding **zonder verwerving of overdracht**.

Een eerste voorbeeld is de **passieve drempeloverschrijding**.

Art. 18 W.
§ 2

Ook wanneer **statutaire drempels** worden **ingevoerd**, is er een verplichting tot kennisgeving in hoofde van de personen die op het ogenblik van de invoering van de statutaire drempels stemrechten bezitten die de statutaire drempels bereiken of overschrijden.

Art. 14 KB
§ 4, lid 1

Ook wanneer **gelijkgestelde financiële instrumenten niet** werden **uitgeoefend op de vervalddag** en er daardoor een drempelonderschrijding is gebeurd, is een kennisgeving van bijwerking vereist.

2.2.3 Kennisgevingsplicht zonder drempeloverschrijding

In de gevallen die hierna worden opgesomd ontstaat de kennisgevingsplicht zonder dat er van een drempeloverschrijding sprake is.

Art. 14 KB
§ 4, lid 2, 2°

Er is, op 31 december van elk jaar, een verplichting tot **bijwerking** van een voorgaande kennisgeving m.b.t. gelijkgestelde financiële instrumenten wanneer die niet werden uitgeoefend op de vervalddag zonder dat daardoor een drempelonderschrijding is gebeurd.

§ 4, lid 2, 1°

Er is, eveneens op 31 december van elk jaar, een verplichting tot **bijwerking** wanneer gelijkgestelde financiële instrumenten in de loop van het jaar werden uitgeoefend. Hoewel er zich in deze situatie geen drempeloverschrijding voordoet, vermits die financiële

¹⁶ Verslag aan de Koning bij het KB, 13043.

instrumenten al meegeteld werden, verschaft zij toch nieuwe informatie : de stemrechten die konden worden verworven, zullen immers effectief verworven zijn.

Art. 6 W.
§ 4, lid 2

Wanneer een **akkoord van onderling overleg gewijzigd** wordt zonder dat zulks tot drempeloverschrijding leidt, is er een kennisgevingsplicht, wanneer als gevolg daarvan de aard van het akkoord wijzigt (wanneer bvb. een akkoord zoals bedoeld in artikel 3, § 1, 13°, c) wordt omgevormd in een akkoord als bedoeld in artikel 3, § 1, 13°, b)¹⁷).

2.3 Kennisgevingsplichtige personen

2.3.1 Basisregels

2.3.1.1 Rechtstreeks of onrechtstreeks

Art. 6 W.
§ 1

De kennisgevingsverplichting rust op **elke natuurlijke of rechtspersoon** die, rechtstreeks of onrechtstreeks, **stemrechtverlenende effecten** verwerft of overdraagt.

§ 5

Een persoon wordt geacht **onrechtstreeks** te verwerven, over te dragen of te houden :

- wanneer effecten worden verworven/overgedragen/gehouden door een **derde** die optreedt **voor zijn rekening**¹⁸ (ongeacht of die derde optreedt in eigen naam of in naam van de persoon voor wiens rekening hij optreedt) (lid 1, 1°);
- wanneer effecten worden verworven/overgedragen/gehouden door een door hem **gecontroleerde onderneming** (lid 1, 2°);
- wanneer hij de **controle** verwerft/overdraagt **over een onderneming die een deelneming houdt in een emittent** (lid 1, 3°).

In het laatste geval is er sprake van een **onrechtstreekse verwerving of overdracht** van stemrechtverlenende effecten in een emittent, zelfs indien noch de kennisgevingsplichtige persoon noch de onderneming waarover hij de controle verwerft (op het ogenblik van de controleverwerving over die laatste onderneming) stemrechtverlenende effecten van de emittent verwerft of overdraagt. Het volstaat dat een persoon de controle verwerft over een onderneming die reeds stemrechtverlenende effecten aanhoudt in een emittent, om dat in hoofde van die persoon te beschouwen als een onrechtstreekse verwerving van stemrechtverlenende effecten van de emittent.

Art. 6, § 7 W.

Art. 7 W.

Dezelfde regels inzake onrechtstreekse verwerving of overdracht gelden eveneens voor gelijkgestelde financiële instrumenten en voor stemrechten.

Art. 6 W.

§ 6

De wet heeft aan de Koning de bevoegdheid verleend om vast te stellen welke personen moeten kennisgeven, als verschillende personen kennisgevingsplichtig zijn¹⁹ (zie infra, 2.3.2.1 en 2.3.2.2).

2.3.1.2 Alleen of in onderling overleg

De kennisgevingsplicht kan rusten op een persoon **alleen**, maar ook op meerdere **in onderling overleg** handelende personen.

Art. 3 W.

§ 1, 13°

In onderling overleg handelende personen zijn :

a)

de personen die in onderling overleg handelen in de zin van artikel 3, § 1, 5°, a), van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, zijnde "de natuurlijke personen of

¹⁷ *Parl. St., Kamer, DOC 51, 2963/1, 22.*

¹⁸ Luidens de Memorie van toelichting (*Parl. St., Kamer, DOC 51, 2963/1, 24*) wordt hiermee bedoeld "een derde die de effecten nominaal bezit, maar waarbij krachtens een overeenkomst van lastgeving, commissie, portage, naamgeving, fiducie, trust, of overeenkomst met een gelijkaardige uitwerking, de bijzonderste bestanddelen van het eigendomsrecht op de effecten grotendeels toebehoren of blijven toebehoren aan de medecontractant".

¹⁹ *Parl. St., Kamer, DOC 51, 2963/1, 25.*

rechtspersonen die met de bieder, met de doelvennootschap of met andere personen samenwerken op grond van een uitdrukkelijk, stilzwijgend, mondeling of schriftelijk **akkoord dat ertoe strekt de controle over de doelvennootschap te verkrijgen, het welslagen van een bod te dwarsbomen dan wel de controle over de doelvennootschap te handhaven**".

- b) de personen die een **akkoord** hebben gesloten aangaande de **onderling afgestemde uitoefening van hun stemrechten**, om een **duurzaam gemeenschappelijk beleid** ten aanzien van de betrokken emittent te voeren.

Dit luik van de definitie is op dezelfde wijze geformuleerd als artikel 3, § 1, 5°, b), van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen. Het sluit bovendien aan bij artikel 10.a van de Transparantierichtlijn²⁰.

Volgens de CBFA dient een akkoord van onderling overleg in de zin van artikel 3, § 1, 13°, b), niet noodzakelijk uit te monden in hetzelfde stemgedrag in hoofde van alle partijen. Immers, anders dan vermelde bepaling van de Transparantierichtlijn, verwijst de Belgische definitie niet naar het feit dat het gesloten akkoord de partijen verplicht, door een onderling afgestemde uitoefening van hun stemrechten, tot het voeren van een duurzaam gemeenschappelijk beleid ten aanzien van de betrokken emittent²¹.

- c) de personen die een **akkoord** hebben gesloten aangaande **het bezit, de verwerving of de overdracht van effecten**.

Dit luik van de definitie sluit aan bij de in het koninklijk besluit van 10 mei 1989 opgenomen definitie van personen die in onderling overleg optreden, m.n. personen tussen wie een akkoord bestaat met voor de betrokken partijen als doel of als gevolg het volgen van een parallelle gedragslijn voor het bezit, de verwerving of de overdracht van effecten²².

Een akkoord van onderling overleg moet voortvloeien uit de gemeenschappelijke wil van de partijen, maar hoeft daarom niet noodzakelijk schriftelijk te zijn vastgesteld²³.

2.3.1.3 Stemrechtverlenende effecten of stemrechten

Art. 7 W.
lid 1

De kennisgevingsverplichting rust op elke natuurlijke of rechtspersoon die, rechtstreeks of onrechtstreeks, **stemrechtverlenende effecten** verwerft of overdraagt, maar **ook** op elke natuurlijke of rechtspersoon die, rechtstreeks of onrechtstreeks, **stemrechten** verwerft, overdraagt of het recht heeft die uit te oefenen, in één van de volgende gevallen of een combinatie daarvan :

- een overeenkomst waarin een tijdelijke en betaalde overdracht van stemrechten is geregeld;
- een inpandgeving van stemrechtverlenende effecten, mits de pandhouder de stemrechten controleert;
- een vruchtgebruik over stemrechtverlenende effecten, mits de vruchtgebruiker de stemrechten controleert;
- een inbewaringgeving van stemrechtverlenende effecten, mits de bewaarnemer, bij gebreke van specifieke instructies van de effectenhouders, de stemrechten naar eigen goeddunken kan uitoefenen;
- een volmacht mits de volmachtdrager, bij gebreke van specifieke instructies van de effectenhouders, de stemrechten naar eigen goeddunken kan uitoefenen.

Art. 7 W.
lid 3

De wet heeft aan de Koning de bevoegdheid verleend om vast te stellen welke personen in dergelijke gevallen kennisgevingsplichtig zijn (zie infra, 2.3.2.5).

²⁰ *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 16.

²¹ Zie Jaarverslag CBFA 2007, p. 58.

²² *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 16.

²³ *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 16.

2.3.1.4 Samentellen van stemrechtverlenende effecten, gelijkgestelde financiële instrumenten en stemrechten

Art. 9 W.
§ 2

Een natuurlijke of rechtspersoon voegt zijn stemrechtverlenende effecten (inclusief de gelijkgestelde financiële instrumenten) en zijn stemrechten samen om uit te maken of hij een drempel overschrijdt (zie ook supra, 2.2.2.3).

2.3.2 Toelichting bij de gevallen waarin de kennisgevingsplicht in voorkomend geval rust op meerdere personen

2.3.2.1 Stemrechtverlenende effecten verworven/overgedragen/gehouden door een persoon voor wiens rekening een derde optreedt

De kennisgevingsplicht rust **in de eerste plaats** (op grond van artikel 6 van de wet) **op de persoon voor wiens rekening een derde optreedt**.

Krachtens artikel 6, § 1, juncto 6, § 5, eerste lid, 1°, van de wet moet deze persoon, als hij nagaat of hij al dan niet kennisgevingsplichtig is, immers ook rekening houden met de effecten die een derde voor zijn rekening verwerft, overdraagt of houdt²⁴.

Bij de beoordeling of een derde effecten voor rekening van een ander persoon houdt, zal rekening worden gehouden met de vraag aan wie de bijzonderste bestanddelen van het eigendomsrecht grotendeels toekomen²⁵, en dus ook met de vraag wie **titularis** is van het **stemrecht**. Wanneer bvb. de vermogensrechten toekomen aan de opdrachtgever en de derde zich voor de uitoefening van het stemrecht bovendien moet richten naar de instructies van zijn opdrachtgever, kan de derde geacht worden de betrokken effecten te houden voor rekening van de opdrachtgever²⁶.

Art. 9 W.
§ 3, lid 1, 1°

De **samenvoeging van stemrechten** gebeurt dan ook logischerwijze **in hoofde van de persoon voor wiens rekening wordt opgetreden**.

Art. 6 W.
§ 5, lid 3

Er rust echter ook een **afzonderlijke kennisgevingsplicht** op de **derde zelf** voor zover hij in eigen naam optreedt (en voor zover hij een drempel bereikt, over- of onderschrijdt).

Art. 12 KB
§ 1

In dat geval kunnen eventueel (m.n. als zij beiden een drempel bereiken, over- of onderschrijven) twee personen kennisgevingsplichtig zijn **met betrekking tot dezelfde deelneming**. Om te vermijden dat beide apart kennis zouden geven van één en dezelfde deelneming (wat tot misleidende informatie zou kunnen leiden) werd voor deze situatie (en voor zover beiden kennisgevingsplichtig zijn) een **verplichte gemeenschappelijke kennisgeving** ingevoerd²⁷.

2.3.2.2 Stemrechtverlenende effecten verworven/overgedragen/gehouden door een gecontroleerde onderneming

Bij de bespreking van verwervingen, ... door een gecontroleerde onderneming, zijnde elke onderneming, ongeacht de rechtsvorm die zij aanneemt of het recht waaronder zij ressorteert, die onder controle staat van een natuurlijke of rechtspersoon (zie artikel 3, § 1, 6°, van de wet), dient opnieuw (zie ook supra, 2.3.1.1) aandacht te worden besteed aan "rechtstreeks" verwerven, ... en "onrechtstreeks" verwerven, ...

²⁴ Wanneer bijvoorbeeld een persoon, in eigen naam en voor eigen rekening, 3 % van de stemrechtverlenende effecten bezit en, via een derde die in eigen naam maar voor zijn rekening optreedt, nog eens 3 %, dan moet hij een kennisgeving doen voor 6 %. Ook een persoon die geen effecten in eigen naam bezit, moet, voor de beoordeling van zijn eventuele kennisgevingsplicht, de effecten in acht nemen die een derde voor zijn rekening houdt.

²⁵ Zie voetnoot 17.

²⁶ *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 17.

²⁷ Verslag aan de Koning bij het KB, 13040.

Art. 6 W.
§ 1

Eenieder die een drempel bereikt ingevolge een rechtstreekse verwerving van een deelneming, is kennisgevingsplichtig. Dit geldt in beginsel ook voor **gecontroleerde ondernemingen**.

Art. 6 W.
§ 5, lid 1

De controlerende persoon, zijnde de natuurlijke of rechtspersoon die de controle heeft over een onderneming, ongeacht de rechtsvorm die deze onderneming aanneemt of het recht waaronder zij ressorteert (zie artikel 3, § 1, 7°, van de wet), wordt in zulk geval geacht diezelfde deelneming **onrechtstreeks** te verwerven (met kennisgevingsplicht als gevolg). Dit geldt, ingevolge de toepassing van het controlebegrip, ook voor wie (op zijn beurt) de eerstgenoemde controlerende persoon controleert, en zo steeds verder naar boven in de controleketen, tot aan de ultieme controlerende persoon (bvb. de moederonderneming, diens moederonderneming, alsook, in voorkomend geval, de natuurlijke persoon die deze laatste controleert)²⁸.

Hieruit vloeit het volgende voort :

- de controlerende persoon moet, om uit te maken of hij een drempel overschrijdt, zijn rechtstreekse deelneming samentellen met de deelneming(en) die hij onrechtstreeks bezit²⁹;
- indien de gecontroleerde onderneming zelf een deelneming houdt die de drempel overschrijdt, is zij in beginsel zelf kennisgevingsplichtig;
- ook de controlerende persoon is in dat geval evenwel kennisgevingsplichtig, omdat de deelneming van de gecontroleerde onderneming in zijn hoofde als een "onrechtstreekse" deelneming wordt beschouwd; dit geldt ongeacht of de controlerende persoon zelf al dan niet een rechtstreekse deelneming bezit. Vb. 1 : de gecontroleerde onderneming bezit 5 % rechtstreeks en de moederonderneming 0 % rechtstreeks : zowel moederonderneming als gecontroleerde onderneming moeten in beginsel kennis geven voor dezelfde 5 %. Vb. 2 : de gecontroleerde onderneming bezit 5 % rechtstreeks en de moederonderneming bezit 5 % rechtstreeks : gecontroleerde onderneming moet in beginsel kennis geven voor 5 %, en moederonderneming voor 10 %.

Art. 10 KB

Er rust dus in beginsel een **kennisgevingsplicht** op de (ultieme) controlerende persoon en op de gecontroleerde onderneming (voor zover deze laatste zelf een drempel bereikt, ...).

Art. 11 W.
§ 1

Op deze regel is er één **uitzondering**, m.n. als de ultieme controlerende persoon een moederonderneming is (zijnde een onderneming die de controle heeft over een andere onderneming, ongeacht de rechtsvorm die deze onderneming aanneemt of het recht waaronder zij ressorteert (zie artikel 3, § 1, 8°, van de wet)) die de kennisgeving verricht voor haar gecontroleerde onderneming. Opdat de gecontroleerde onderneming zou vrijgesteld zijn van haar eigen kennisgevingsplicht, is naar de mening van de CBFA vereist dat in de kennisgeving door de moederonderneming alle gegevens worden vermeld die in een afzonderlijke kennisgeving door de gecontroleerde onderneming zouden moeten worden opgenomen³⁰.

Concreet kan een gecontroleerde onderneming (voor zover zij zelf een drempel bereikt, ...) dus de volgende **mogelijkheden** gebruiken **om zich van haar kennisgevingsplicht te kwijten** :

- kennisgeving door de moederonderneming in toepassing van artikel 11, § 1, van de wet (waardoor haar eigen kennisgevingsplicht wegvalt);
- een afzonderlijke kennisgeving;
- een (vrijwillig) gemeenschappelijke kennisgeving met de moederonderneming of met de controlerende persoon (artikel 12, § 2, KB);

²⁸ *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 24.

²⁹ Bvb. via de - door hem gecontroleerde - genoteerde vennootschap zelf (als zij eigen aandelen heeft ingekocht).

³⁰ Zoals dat het geval is voor gemeenschappelijke kennisgevingen : artikel 12, § 3, van het KB.

- een (vrijwillig) gemeenschappelijke kennisgeving die voor haar gebeurt door de haar controlerende persoon als lasthebber (artikel 12, § 4, KB)³¹.

De CBFA beveelt controlerende personen en de door hen gecontroleerde ondernemingen aan steeds gemeenschappelijke kennisgevingen te doen.

2.3.2.3 In onderling overleg handelende personen

Art. 6 W.
§ 4

Er dient een kennisgeving te gebeuren wanneer ofwel het percentage van de stemrechten waarop het akkoord slaat³² ofwel het percentage gehouden door een bij het akkoord betrokken partij een wettelijke of statutaire drempel bereikt, over- of onderschrijdt (**dus telkens als één van de in overleg optredende personen**, een drempel bereikt, over- of onderschrijdt **en telkens als zij samen** een drempel bereiken, over- of onderschrijden), **ongeacht of al dan niet een verwerving of overdracht plaatsvindt.**

Een drempeloverschrijding zal inderdaad niet alleen in geval van verwerving of overdracht tot kennisgevingsplicht aanleiding geven.

Art. 6 W.
§ 4, lid 1

Zo zijn personen die in onderling overleg handelen ook kennisgevingsplichtig als zij een akkoord sluiten. Bvb. : drie personen die elk 3 % van de stemrechten bezitten, sluiten een akkoord. Dit akkoord slaat op 9 % en dus is er kennisgevingsplicht in hoofde van de drie bij het akkoord betrokken personen.

Zij zijn ook kennisgevingsplichtig als ze een bestaand akkoord wijzigen (wanneer als gevolg daarvan een drempel wordt bereikt, ...). Van "wijzigen van een akkoord" kan bvb. sprake zijn als één van de partijen uit het overleg treedt terwijl het akkoord tussen de andere partijen blijft voortbestaan³³. Bvb. : drie personen die elk 2 % bezitten, handelen in overleg; één van de drie personen treedt uit het overleg.

Ze zijn tenslotte kennisgevingsplichtig als zij hun akkoord beëindigen.

Ook bij **verwerving of overdracht** kan een kennisgevingsplicht ontstaan. Van zodra één van de personen die in onderling overleg handelen één stemrechtverlenend effect verwerft (of overdraagt) dat aan het onderling overleg onderworpen wordt (of was), moet bijgevolg worden nagegaan of deze transactie voor hem individueel tot drempeloverschrijding leidt en of ze in hoofde van de "groep" van in overleg optredende personen tot drempeloverschrijding leidt. Wanneer het antwoord op één van deze twee vragen of op beide vragen positief is, is een kennisgeving vereist.

§ 4, lid 2

Tot slot rust er op in onderling overleg handelende personen een **kennisgevingsplicht** zelfs **zonder drempeloverschrijding**, m.n. wanneer de aard van het akkoord wijzigt (zie 2.2.3 en het aldaar gegeven voorbeeld).

Art. 11 KB

De kennisgevingsplicht rust **gezamenlijk op alle personen** die bij het akkoord betrokken zijn, **ongeacht de omvang van hun individuele deelneming.**

Art. 12 KB

Zij zijn bovendien **verplicht één gemeenschappelijke kennisgeving** te doen.

Er zijn situaties denkbaar waarin personen die een akkoord van onderling overleg hebben gesloten, hun deelneming deels binnen en deels buiten het overleg aanhouden. De verplichtingen tot kennisgeving die verband houden met het akkoord van onderling overleg, hebben in zo'n geval enkel betrekking op de deelneming *waarop dit akkoord slaat*³⁴. Dat belet evenwel niet dat deze personen, indien zij individueel een (wettelijke of statutaire) drempel overschrijden, ook voor die individuele drempeloverschrijding kennisgevingsplichtig zijn, en wel voor hun volledige deelneming (en dus niet enkel voor het deel van hun deelneming waarop het akkoord van onderling overleg slaat). Bvb. : 3 personen verwerven elk 7 % en

³¹ Verslag aan de Koning bij het KB, 13039.

³² Personen die in onderling overleg handelen voegen de stemrechten waarop hun akkoord van onderling overleg slaat samen om uit te maken of het percentage van de stemrechten waarop het akkoord slaat een wettelijke of statutaire drempel bereikt, overschrijdt of onderschrijdt (artikel 9, § 3, lid 1, 3°, van de wet).

³³ *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 22.

³⁴ Artikel 6, § 4, lid 1, en § 5, lid 2, en artikel 9, § 3, lid 1, 3°, en lid 2 van de wet; artikel 11 van het KB.

sluiten een akkoord van onderling overleg met betrekking tot 2 % elk. Deze personen zijn verplicht een gemeenschappelijke kennisgeving te doen voor 6 % maar zijn daarnaast ook verplicht een kennisgeving te doen voor de individuele drempeloverschrijdingen, telkens voor 7 %. Bij voorkeur lichten zij hun specifieke situatie toe, m.n. dat zij in onderling overleg handelen met de twee andere personen voor slechts een gedeelte van hun deelneming.

2.3.2.4 Combinaties

Art. 6 W.
§ 5, lid 2

In voorkomend geval dienen de regels m.b.t. handelen in onderling overleg en bvb. verwerving, ... door gecontroleerde ondernemingen of tussenpersonen samen toegepast te worden. Wanneer bvb. A, die onder controle staat van B, in onderling overleg handelt met andere partijen, dan worden de stemrechtverlenende effecten waarop dit overleg slaat - dit is met inbegrip van de stemrechtverlenende effecten van de andere partijen bij het akkoord van onderling overleg - ook gevat in hoofde van controlerende persoon B³⁵.

2.3.2.5 Gevallen bedoeld in artikel 7 van de wet

In deze gevallen is er in beginsel steeds een persoon (houder van stemrechtverlenende effecten) die stemrechten overdraagt aan een andere persoon.

Het KB geeft voor elk van deze gevallen precies aan wie er kennisgevingsplichtig kan zijn.

Art. 7 KB

Voor zover hun resp. deelneming een (wettelijke of statutaire) drempel bereikt, over- of onderschrijdt, rust de kennisgevingsplicht :

1° in het geval van een (bij overeenkomst geregelde) tijdelijke en betaalde overdracht van stemrechten, zowel op de **overdrager** van de stemrechten als op de **verwerver** van de stemrechten;

2° in het geval van een inpandgeving waarbij de pandhouder de stemrechten controleert, zowel op de **pandgever**, als op de **pandhouder**;

3° in het geval van vruchtgebruik waarbij de vruchtgebruiker de stemrechten controleert, zowel op **degene die het vruchtgebruik heeft toegestaan** als op **de vruchtgebruiker**;

4° in het geval van inbewaringgeving waarbij de bewaarnemer, bij gebreke van specifieke instructies van de effectenhouders, de stemrechten naar eigen goeddunken kan uitoefenen, zowel op de **bewaargever** als op de **bewaarnemer**;

5° in het geval van volmacht waarbij de volmachtdrager, bij gebreke van specifieke instructies van de effectenhouders, de stemrechten naar eigen goeddunken kan uitoefenen, zowel op de **volmachtgever** als op de **volmachtdrager**.

De overdrager van de stemrechten zal potentieel een drempel **onderschrijden**, de verwerver zal potentieel een drempel **bereiken** of **overschrijden**.

In al deze gevallen kunnen kennisgevingsplichtige personen een **gemeenschappelijke kennisgeving** doen. Indien zij evenwel opteren voor afzonderlijke kennisgevingen, is het wenselijk dat zij het verband tussen deze afzonderlijke kennisgevingen verduidelijken door in de ene kennisgeving naar de andere te verwijzen en omgekeerd³⁶.

Art. 7 W.
lid 2

Al deze gebeurtenissen leiden tot een kennisgevingsplicht als zij **ontstaan**, maar ook als zij **wijzigen of eindigen**.

Op deze regel is één **uitzondering**, m.n. de beëindiging van een volmacht.

Wanneer een effectenhouder een volmacht verleent voor één algemene vergadering, zou zulks immers in de praktijk aanleiding kunnen geven tot vier kennisgevingen :

- twee vóór de algemene vergadering : één door de effectenhouder, als hij een drempel onderschrijdt op het ogenblik dat hij de volmacht verleent en één door de volmachtdrager op het ogenblik dat hem de volmacht wordt verleend, als hij een drempel overschrijdt;

³⁵ *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 24-25.

³⁶ Verslag aan de Koning bij het KB, 13038.

- twee na de algemene vergadering, bij beëindiging van de volmacht : één door de effectenhouder die opnieuw de drempel overschrijdt die hij in voorkomend geval onderschreden had en één door de volmachtdrager die opnieuw de drempel overschrijdt die hij in voorkomend geval overschreden had³⁷.

Art. 8 KB Om het aantal kennisgevingen in deze situatie te beperken tot maximaal twee, staat het KB toe dat zowel de effectenhouder die de volmacht verleent als de volmachtdrager in de kennisgeving die gebeurt vóór de algemene vergadering al aangeven wat de resulterende situatie zal zijn na de algemene vergadering.

2.3.3 Lastgeving en gemeenschappelijke kennisgeving

Art. 12 KB

§ 2 Het is al meermaals gezegd dat indien verschillende personen kennisgevingsplichtig zijn, zij een **gemeenschappelijke kennisgeving** kunnen doen.

§ 1 Dit is zelfs **verplicht in twee gevallen**, m.n. wanneer een derde in eigen naam maar voor rekening van iemand anders optreedt en zowel de deelneming van de derde als van die andere persoon een drempel bereiken, over- of onderschrijden (zie supra, 2.3.2.1) en voor in onderling overleg handelende personen (zie supra, 2.3.2.3).

§ 3 Een gemeenschappelijke kennisgeving ontslaat de betrokken kennisgevingsplichtige personen niet van hun individuele verantwoordelijkheid om in die kennisgeving de gegevens te verstrekken die moeten worden verstrekt voor hen afzonderlijk alsook in voorkomend geval voor de verschillende kennisgevers gezamenlijk.

§ 4 Kennisgevingsplichtige personen (of ze nu alleen zijn of met meerdere) kunnen altijd een derde (een **lasthebber**) aanduiden om in hun naam de wettelijk voorgeschreven kennisgeving te doen. Dit ontslaat hen niet van hun eigen verantwoordelijkheid.

2.3.4 Bijzondere gevallen : onverdeeldheid en ICBs

Art. 9 KB

§ 1 Wanneer een deelneming in onverdeeldheid wordt gehouden, rust de verplichting tot kennisgeving in principe op de houder van de stemrechten. Is er evenwel geen enige houder van de stemrechten aangewezen, dan rust de kennisgevingsplicht op de verschillende houders die de deelneming in onverdeeldheid houden³⁸.

§ 2 Bij een specifieke vorm van onverdeeldheid, m.n. indien de effecten worden gehouden door een instelling voor collectieve belegging (hierna : "**ICB**") - ongeacht of de ICB Belgisch of buitenlands is, al dan niet beantwoordt aan de voorwaarden van richtlijn 85/611/EEG, openbaar, privaat of institutioneel is, ... -, is het normaal gezien **de ICB zelf die een kennisgeving moet doen**.

Indien de ICB evenwel een **andere entiteit** rechtstreeks of onrechtstreeks **belast met de uitoefening van de stemrechten** verbonden aan de door haar gehouden deelneming, dan is **deze entiteit** (en niet de ICB) kennisgevingsplichtig, voor zover zij de stemrechten naar eigen goeddunken kan uitoefenen, bij gebreke van specifieke instructies.

Dit beginsel wordt hierna geïllustreerd aan de hand van **voorbeelden**³⁹.

Als een ICB kiest voor een beheermodel waarbij een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging wordt aangesteld in de zin van artikel 43 van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles, dan

³⁷ Verslag aan de Koning bij het KB, 13038.

³⁸ In het geval de effecten in onverdeeldheid aan verschillende eigenaars toebehoren, kan de vennootschap de uitoefening van de eraan verbonden (stem)rechten schorsen totdat één enkele persoon is aangewezen als eigenaar van het effect ten aanzien van de vennootschap (artikel 461 W.Venn.). Dergelijke schorsing van de stemrechten belet niet dat de effecten in teller en noemer worden opgenomen voor de berekening van het stemrechtenquotum (zie supra, 2.2.2.3) en dat de onverdeelde eigenaars voor de toepassing van de transparantiereglementering kennisgevingsplichtig kunnen zijn.

³⁹ Vgl. Verslag aan de Koning bij het KB, 13039.

zal de betrokken beheervenootschap kennisgevingsplichtig zijn, als zij de stemrechten verbonden aan de effecten die haar in beheer zijn gegeven naar eigen goeddunken kan uitoefenen, bij gebreke van specifieke instructies.

Als de aangestelde beheervenootschap evenwel op haar beurt, voor de volledige dan wel voor een deel van de portefeuille, het intellectueel beheer (in de zin van artikel 3, 9°, a), van de voormelde wet van 20 juli 2004) delegeert en degene aan wie het beheer wordt gedelegeerd de stemrechten verbonden aan de in beheer gegeven effecten bij gebreke van specifieke instructies naar eigen goeddunken kan uitoefenen, dan wordt deze laatste kennisgevingsplichtig.

Als de ICB kiest voor een model van zelfbeheer in de zin van artikel 40 van de voornoemde wet, dan rust de kennisgevingsplicht in beginsel op de ICB zelf.

Als deze ICB evenwel, voor de volledige dan wel voor een deel van de portefeuille, het intellectueel beheer delegeert, dan wordt diegene aan wie dat beheer wordt gedelegeerd kennisgevingsplichtig, althans voor zover deze tevens de stemrechten verbonden aan de in beheer gegeven effecten bij gebreke van specifieke instructies naar eigen goeddunken kan uitoefenen.

Deze regels zijn ook van toepassing in geval van een **keten van delegaties** van het beheer, ongeacht of de ICB kiest voor zelfbeheer of een beheervenootschap heeft aangesteld.

Indien een ICB, ongeacht of zij een beheervenootschap heeft aangesteld of kiest voor zelfbeheer, een andere entiteit dan de aangestelde beheervenootschap resp. de persoon aan wie het intellectueel beheer wordt toevertrouwd, belast met de uitoefening van de stemrechten verbonden aan een door de ICB gehouden deelneming en deze entiteit de stemrechten bij gebreke van specifieke instructies naar eigen goeddunken kan uitoefenen, wordt deze laatste entiteit kennisgevingsplichtig.

2.4 Ontheffingen

2.4.1 Ontheffingen van de kennisgevingsplicht

2.4.1.1 Verwerving met het oog op verrekening en vereffening

Art. 10 W.
§ 1

Er is geen kennisgevingsplicht in geval van verwerving met het oog op verrekening en vereffening van transacties **binnen 3 handelsdagen** na de transactie.

2.4.1.2 Bewaarnemers

Bewaarnemers die stemrechtverlenende effecten houden in hun hoedanigheid van bewaarnemer zijn niet kennisgevingsplichtig **als zij het** aan die effecten verbonden **stemrecht niet kunnen uitoefenen**. In dat geval rust er in voorkomend geval (m.n. voor zover een kennisgevingsplichtige drempel werd bereikt, over- of onderschreden) wel een kennisgevingsplicht op de cliënt-bewaargever⁴⁰.

Art. 10 W.
§ 2

Bewaarnemers zijn echter evenmin kennisgevingsplichtig, **als ze wel het stemrecht kunnen uitoefenen**, mits zij de stemrechten alleen kunnen uitoefenen na daartoe schriftelijk dan wel langs elektronische weg **instructies** te hebben ontvangen. Ook in dat geval rust er in voorkomend geval wel een kennisgevingsplicht op de persoon die de instructies heeft gegeven⁴¹.

Bewaarnemers zijn dus alleen **kennisgevingsplichtig als ze de stemrechten naar eigen goeddunken kunnen uitoefenen**, als dusdanig of bij gebreke van specifieke instructies van de effectenhouders (met toepassing van artikel 7, lid 1, 4°, van de wet)⁴².

⁴⁰ *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 30.

⁴¹ *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 31.

⁴² *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 31.

2.4.1.3 Marktmakers

Art. 10 W.
§ 3

Er is geen kennisgevingsplicht met betrekking tot het bezit, de verwerving of de overdracht van een deelneming die de **drempelwaarde van 5 % of in voorkomend geval een lagere statutaire drempel** bereikt, overschrijdt of onderschrijdt door een marktmaker, handelend in zijn hoedanigheid van marktmaker, mits deze :

- een **vergunning** heeft gekregen uit hoofde van richtlijn 2004/39/EG;
- **geen inspraak uitoefent in het bestuur van de emittent, noch enige invloed uitoefent op de emittent** om hem aan te sporen die stemrechtverlenende effecten te kopen of de prijs ervan te ondersteunen.

Deze vrijstelling geldt enkel voor het bereiken, overschrijden of onderschrijden van de drempelwaarde van 5% (of van een lagere statutaire drempel). Deze vrijstelling kan bijgevolg niet worden ingeroepen bij het bereiken, overschrijden of onderschrijden van een hogere (wettelijke of statutaire⁴³) drempel.

Art. 20 KB
lid 1 + 2

Om van deze **vrijstelling** te kunnen **genieten**, dient de marktmaker de CBFA :

- ervan in kennis te stellen :
 - dat hij met betrekking tot een bepaalde emittent marktmakingactiviteiten uitvoert of wil uitvoeren (een algemene mededeling volstaat dus niet⁴⁴);
 - welke bevoegde autoriteit hem een vergunning heeft verleend uit hoofde van de nationale wetgeving tot omzetting van MiFID;
 - op welke datum die vergunning werd verkregen;
- uitdrukkelijk te verklaren dat hij geen inspraak uitoefent in het bestuur van de emittent noch enige invloed uitoefent op de emittent om hem aan te sporen zijn stemrechtverlenende effecten te kopen of de prijs ervan te ondersteunen.

Deze kennisgeving kan gebeuren aan de hand van het Europees standaardformulier TR-2, dat de CBFA op haar website ter beschikking zal stellen.

De marktmaker kan deze kennisgeving doen :

- vanaf het ogenblik dat hij met betrekking tot een bepaalde emittent marktmakingactiviteiten wil uitvoeren,
- hij kan ook wachten tot op het ogenblik dat, zonder de vrijstelling, een kennisgevingsplicht in zijn hoofde zou ontstaan (bvb. tot op het ogenblik dat hij de laagste drempel overschrijdt). In dat laatste geval dient hij – overeenkomstig artikel 12 van de wet - zo spoedig mogelijk kennis te geven en uiterlijk binnen de vier handelsdagen aanvangend op de handelsdag na de datum waarop zijn kennisgevingsplicht zou zijn ontstaan⁴⁵.

lid 3

Wanneer de marktmaker met betrekking tot de betrokken emittent zijn marktmakingactiviteiten **staakt**, dient hij de CBFA daarvan in kennis te stellen⁴⁶.

⁴³ De enige toegelaten statutaire drempelwaarde die hoger is dan 5% bedraagt 7,5% (artikel 18, § 1, lid 2, van de wet).

⁴⁴ Verslag aan de Koning bij het KB, 13043.

⁴⁵ Verslag aan de Koning bij het KB, 13043.

⁴⁶ Binnen de maand na de stopzetting van zijn marktmakingactiviteiten maar uiterlijk tegelijkertijd met de eerste kennisgeving met betrekking tot een deelneming in de betrokken emittent na de staking van de marktmakingactiviteiten (artikel 20, lid 3, van het KB).

2.4.1.4 Stemrechten in handelsportefeuille

Art. 10 W.
§ 4

Stemrechten in een handelsportefeuille van een kredietinstelling of een beleggingsonderneming worden niet meegerekend op voorwaarde dat zij **5 % niet overschrijden** en **mits** de kredietinstelling of de beleggingsonderneming er zorg voor draagt dat de stemrechten **niet worden uitgeoefend en niet anderszins worden aangewend om inspraak uit te oefenen in het bestuur** van de emittent.

Kredietinstellingen die stemrechten, op grond van een deelneming als bedoeld in artikel 6 of op grond van een deelneming als bedoeld in artikel 7, houden in een handelsportefeuille, zullen deze stemrechten dus niet moeten samentellen met stemrechten die zij in een andere hoedanigheid houden, voor zover aan de twee vermelde voorwaarden is voldaan⁴⁷.

2.4.2 Ontheffing van de plicht tot samentellen in hoofde van moederondernemingen van een beheerverenootschap of beleggingsonderneming

Moederondernemingen moeten in beginsel de deelnemingen van hun dochterondernemingen samentellen bij hun eigen deelnemingen⁴⁸ (zie supra, 2.3.2.2).

Art. 11 W.
§ 2 + 3

Op deze regel is er een **uitzondering**. Als de dochteronderneming een beheerverenootschap of beleggingsonderneming is, dan moet de moederonderneming de deelnemingen die worden beheerd door de beheerverenootschap of de deelnemingen die per cliënt op discretionaire basis worden beheerd door de beleggingsonderneming niet samentellen bij de eigen deelnemingen, voor zover de dochteronderneming de stemrechten onafhankelijk (van de moederonderneming) uitoefent⁴⁹.

Er is één **uitzondering op de uitzondering**. Als de moederonderneming (of een andere gecontroleerde onderneming van de moederonderneming) belegd heeft in deelnemingen die door zo'n dochteronderneming worden beheerd, moet de moederonderneming die (en alleen die) deelnemingen wel bij haar eigen deelnemingen tellen als de dochteronderneming de stemrechten verbonden aan die deelnemingen niet naar eigen goeddunken (maar alleen op grond van directe of indirecte instructies) kan uitoefenen⁵⁰.

Art. 21 KB

Een moederonderneming die van de **vrijstelling wil genieten**, bezorgt de CBFA onverwijld het volgende :

- een lijst - die permanent wordt bijgewerkt - met de namen van de beheerverenootschappen en beleggingsondernemingen, waarin wordt vermeld welke bevoegde autoriteiten toezicht op hen houden of dat geen bevoegde autoriteit toezicht op hen houdt;

⁴⁷ *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 31.

⁴⁸ Dit geldt ook indien de moederonderneming geen eigen deelneming heeft.

⁴⁹ Voor beheerverenootschappen is er nog één bijkomende voorwaarde ten gronde : de deelnemingen moeten door de beheerverenootschap worden beheerd onder de voorwaarden bepaald bij Richtlijn 85/611/EEG. Voor beleggingsondernemingen zijn er nog twee additionele voorwaarden ten gronde : 1) zij moeten op grond van bijlage I, deel A, punt 4, (d.i. de beleggingsdienst "vermogensbeheer") van Richtlijn 2004/39/EG een vergunning hebben om dergelijk portefeuillebeheer te verrichten; 2) zij moeten de stemrechten alleen mogen uitoefenen na daartoe instructies te hebben ontvangen van haar cliënten of er, door het treffen van passende regelingen, zorg voor dragen dat individueel portefeuillebeheer onafhankelijk van andere diensten wordt verricht onder voorwaarden die gelijkwaardig zijn aan de voorwaarden waarin wordt voorzien bij Richtlijn 85/611/EEG.

⁵⁰ In de Memorie van Toelichting bij de wet wordt toegelicht dat deze regels slechts beogen de gevolgen van deze situaties te regelen op het vlak van de kennisgevingsplicht, en niet raken aan de toepasselijkheid van eventuele regels ten gronde inzake onafhankelijkheid opgelegd door de nationale wetgeving. Zo volstaat het luidens de Memorie uiteraard niet dat de moederonderneming voor doeleinden van de kennisgeving toch overgaat tot samentelling, opdat de regels ten gronde inzake onafhankelijkheid niet langer van toepassing zouden zijn (*Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 32).

- een verklaring dat zij voor elk van deze beheervenootschappen of beleggingsondernemingen voldoet aan de volgende **voorwaarden**⁵¹ :
 - niet tussenkomen in de uitoefening van de stemrechten die worden gehouden door de beheervenootschap of beleggingsonderneming, noch door het geven van directe of indirecte instructies⁵², noch op enigerlei andere wijze;
 - de beheervenootschap of beleggingsonderneming is vrij om de stemrechten die aan de door haar beheerde activa verbonden zijn, onafhankelijk van de moederonderneming uit te oefenen.

⁵¹ Wanneer de moederonderneming alleen met betrekking tot gelijkgestelde financiële instrumenten voor een vrijstelling in aanmerking wil komen, moet zij de CBFA deze verklaring niet bezorgen maar volstaan de lijst en bijwerkingen waarvan sprake in de eerste bullet (artikel 21, § 3, van het KB).

⁵² Onder directe instructie wordt verstaan, een instructie van de moederonderneming of een gecontroleerde onderneming van de moederonderneming waarin wordt aangegeven hoe de stemrechten door de beheervenootschap of beleggingsonderneming in specifieke gevallen moeten worden uitgeoefend. Onder indirecte instructie wordt verstaan, een algemene of specifieke instructie, in welke vorm dan ook, van de moederonderneming of een gecontroleerde onderneming van de moederonderneming waardoor de beheervenootschap of beleggingsonderneming de stemrechten niet geheel naar eigen goeddunken kan uitoefenen en waarmee bepaalde zakelijke belangen van de moederonderneming of een gecontroleerde onderneming van de moederonderneming gediend zijn.

3 PRAKTISCHE ASPECTEN

3.1 Bestemmingen van de kennisgeving en wijze van overmaking

Art. 6 W.
§ 1, lid 1
Art. 22 KB
lid 1

Kennisgevingen worden overgemaakt **aan de emittent en aan de CBFA**.

Zowel aan de emittent als aan de CBFA kunnen de kennisgevingen **langs elektronische weg** gebeuren. De CBFA beveelt de kennisgevers sterk aan de overmaking langs elektronische weg te doen, via het e-mailadres trp.fin@cbfa.be. Contactpersonen bij de CBFA zijn mevr. N. Friche (+32(2)220.53.67) en mevr. P. Van Brantegem (+32(2)220.59.31).

Voor wat de overmaking aan de emittent betreft, beveelt de CBFA de emittenten aan de naam van een contactpersoon, alsmede een e-mailadres, op hun website te vermelden (zie infra, 4.1.4), zodat de overmaking aan de emittent ook effectief langs elektronische weg kan gebeuren.

3.2 Inhoud en vorm van kennisgevingen

3.2.1 Inleiding

Enkel de inhoud van kennisgevingen is wettelijk geregeld, de vorm is vrij. De CBFA beveelt evenwel het gebruik aan van het door haar ontwikkelde standaardformulier, dat gebaseerd is op het Europese standaardformulier TR-1 en aangepast werd aan de Belgische regelgeving. Het formulier TR-1 BE is beschikbaar op de CBFA-website in xls-formaat en zou voor de meest voorkomende gevallen geschikt moeten zijn⁵³.

Het formulier TR-1 BE bestaat uit twee delen : deel I, dat zowel aan de CBFA als aan de emittent dient te worden overgemaakt (zie 3.2.2) en deel II, dat enkel aan de CBFA dient te worden overgemaakt (zie 3.2.3).

Natuurlijke personen die in onderling overleg optreden, kunnen in bepaalde omstandigheden anoniem blijven naar de emittent (en het publiek) toe (zie infra, 3.2.2.1.5). Als zij van die mogelijkheid gebruik willen maken, zullen zij deel I van het standaardformulier twee keer moeten saven : één keer (met de namen) voor de CBFA en één keer (zonder de namen) voor de emittent.

Bij de overmaking van de kennisgeving aan de CBFA worden bij voorkeur de datum van overmaking, het voorwerp (TRP), de naam van de kennisgever en de naam van de emittent in de "subject" van de mail vermeld. Het formulier dient (ongetekend) in xls-formaat te worden overgemaakt, **met een bestandsnaam beginnend met TR-1BE**. Daarnaast dient een getekend exemplaar te worden overgemaakt, hetzij in pdf-formaat, hetzij per fax op het nummer +32(2)220.59.12.

3.2.2 Deel I van het formulier TR-1 BE

3.2.2.1 Algemene gegevens

De **verplicht** te vermelden algemene gegevens zijn :

- de **naam van de emittent**;
- de **reden voor de kennisgeving**;

⁵³ Het valt niet uit te sluiten dat TR-1 BE niet gebruikt kan worden in een aantal zeer specifieke situaties.

Art. 13 KB
lid 1

- **gegevens over de kennisgevingsplichtige persoon** (naam en, voor rechtspersonen, het adres van hun statutaire zetel);
- in voorkomend geval, de **naam van de houder van stemrechtverlenende effecten**, voor zover die zelf kennisgevingsplichtig is;
- de **datum** waarop de drempelwaarde werd bereikt of over- of onderschreden.

Het standaardformulier TR-1 BE bevat nog **andere** algemene gegevens :

- de **status** van de kennisgeving (ontwerp/definitief);
- een aanduiding van **door wie de kennisgeving gebeurt**;
- de **noemer**;
- de **drempel** die werd bereikt of over- of onderschreden.

Hierna wordt verder toegelicht hoe deze gegevens kunnen worden verstrekt indien gebruik wordt gemaakt van het standaardformulier TR-1 BE, in de volgorde waarin ze in TR-1 BE voorkomen.

3.2.2.1.1 *Status van de kennisgeving*

Zie TR-1 BE, punt 1.

Wanneer een kennisgever een kennisgeving in ontwerpvorm aan de CBFA wenst over te maken, dan zal hij als status "**ontwerp**" aangeven. Een definitieve kennisgeving heeft de status "**definitief**".

3.2.2.1.2 *Naam van de emittent*

Zie TR-1 BE, punt 2.

Bedoeld wordt de naam van de emittent van de stemrechtverlenende effecten of, voor de gelijkgestelde financiële instrumenten, de naam van de emittent van de onderliggende stemrechtverlenende effecten.

Wie het formulier TR-1 BE gebruikt, zal een lijst zien verschijnen met alle emittenten die aan het toezicht door de CBFA zijn onderworpen. Deze lijst zal ook beschikbaar zijn op de CBFA-website.

De vermelding van de naam gaat gepaard met de vermelding van een identificatienummer. Indien TR-1 BE wordt gebruikt, zal dat nummer automatisch verschijnen. Het zal eveneens beschikbaar zijn op de CBFA-website.

3.2.2.1.3 *Reden voor de kennisgeving*

Zie TR-1 BE, punt 3.

Als reden voor de kennisgeving wordt aangegeven welk van de volgende **gebeurtenissen** de aanleiding vormt (of vormen) voor de kennisgeving (indien verschillende gebeurtenissen, verschillende opties aankruisen) :

- een deelneming op 1 september 2008 (overgangsbepaling) (artikel 29 van de wet);
- een verwerving of overdracht van stemrechtverlenende effecten of stemrechten (artikel 6 of 7 van de wet) (artikel 13, lid 1, 2°, a) van het KB);
- een verwerving of overdracht van gelijkgestelde financiële instrumenten (artikel 13, lid 1, 2°, b) van het KB);
- het houden van een deelneming wanneer voor de eerste maal aandelen van een emittent tot de verhandeling op de gereguleerde markt worden toegelaten (artikel 13, lid 1, 2°, c) van het KB);

Art. 13 KB
lid 1, 1°

- een passieve drempeloverschrijding (artikel 13, lid 1, 2°, d) van het KB);
- een drempeloverschrijding door personen die in onderling overleg handelen (zie supra, 2.3.2.3 + artikel 13, lid 1, 2°, e) van het KB);
- een wijziging van de aard van een akkoord van onderling overleg (artikel 13, lid 1, 2°, e) van het KB);
- de bijwerking van een voorgaande kennisgeving m.b.t. gelijkgestelde financiële instrumenten (artikel 14, § 4, van het KB);
- de verwerving of overdracht van de controle over een onderneming die een deelneming houdt in een emittent (artikel 13, lid 2, van het KB);
- de invoering van statutaire drempels door de emittent;
- onderschrijding van de laagste drempel⁵⁴;
- de eerste toepassing van de vrijstelling van de verplichting tot samenvoeging (artikel 21 van het KB).

3.2.2.1.4 Aanduiding door wie de kennisgeving gebeurt

Zie TR-1 BE, punt 4.

Hier kan men kiezen tussen **volgende opties** :

- een persoon die alleen kennis geeft;
- een moederonderneming of een controlerende persoon (die gezamenlijk met of voor een gecontroleerde onderneming kennis geeft);
- een persoon die stemrechten verwerft, overdraagt, ... (in een geval bedoeld in artikel 7 van de wet) en gezamenlijk kennis geeft met de persoon die deze stemrechten overdraagt, verwerft, ...;
- personen die in onderling overleg handelen (en dus gezamenlijk kennis geven);
- een persoon voor wiens rekening een derde (die ook kennisgevingsplichtig is) in eigen naam optreedt (die gezamenlijk met deze derde kennis geeft).

De laatste vier gevallen dekken enkel de gevallen waarin er een gemeenschappelijke kennisgeving gebeurt.

Er weze herhaald dat in de laatste twee gevallen de kennisgeving **verplicht gemeenschappelijk** gebeurt (zie supra, 2.3.2.1 en 2.3.2.3). Controlerende personen/moederondernemingen en gecontroleerde ondernemingen, alsook personen in "artikel 7-situaties" kunnen kiezen : hetzij afzonderlijk, hetzij gemeenschappelijk kennis geven.

Deze rubriek heeft tot doel een aanduiding te geven van het soort van kennisgeving. Het is dan ook niet nodig dat alle bij de kennisgeving betrokken personen een vakje aankruisen. Wanneer bvb. een moederonderneming met haar gecontroleerde ondernemingen kennis geeft, volstaat het dat de moederonderneming het passende vakje aankruist (de gecontroleerde ondernemingen moeten niets aankruisen). Wanneer bvb. een persoon die stemrechten verwerft in een geval bedoeld in artikel 7 gezamenlijk kennis geeft met de persoon die de stemrechten overdraagt, dan volstaat het dat de eerstgenoemde persoon het passende vakje aankruist (de andere persoon moet niets aankruisen). Wanneer evenwel een persoon die stemrechten verwerft in een geval bedoeld in artikel 7 afzonderlijk kennis geeft, dan zal hij het vakje "een persoon die alleen kennis geeft" aankruisen.

Personen die in onderling overleg handelen moeten in deze rubriek de **aard** (of het type) van hun akkoord aangeven (zie supra, 2.3.1.2). Indien het akkoord onder verschillende

⁵⁴ Deze gebeurtenis werd toegevoegd omdat er in dat geval een specifieke regel van toepassing is (zie infra, 3.2.2.2.3).

luiken van de definitie van "in onderling overleg handelende personen" valt (bvb. a) en b) of a), b) en c)) dienen in rubriek 4 de verschillende daarmee overeenstemmende opties aangevinkt te worden.

3.2.2.1.5 Gegevens over de kennisgevingsplichtige perso(o)n(en)

Zie TR-1 BE, punt 5.

Art. 13 KB
lid 1, 2°

Hiermee wordt bedoeld de volledige naam (en, voor rechtspersonen, het adres van het statutaire zetel) van :

- elke houder⁵⁵ van stemrechtverlenende effecten;
- elke natuurlijke of rechtspersoon die stemrechten verwerft, overdraagt of het recht heeft die uit te oefenen;
- alle in onderling overleg handelende personen;
- elke houder van gelijkgestelde financiële instrumenten;
- de persoon voor wiens rekening een derde optreedt EN de derde zelf voor zover die in eigen naam optreedt (en voor zover zowel de derde als de persoon voor wiens rekening de derde optreedt een drempel bereikt, over- of onderschrijdt);
- de (ultieme) controlerende persoon EN de door hem gecontroleerde ondernemingen (voor zover deze zelf een drempel bereiken, over- of onderschrijven)⁵⁶.

Art. 12 KB
§ 4

De kennisgeving dient **altijd gegevens te bevatten over de kennisgevingsplichtige perso(o)n(en)**. Dat betekent dat de aanstelling van een **lasthebber** de kennisgevingsplichtige persoon niet ontslaat van de verplichting zijn naam (en in voorkomend geval statutaire zetel) kenbaar te maken⁵⁷.

In geval van kennisgeving door een persoon voor wiens rekening een derde optreedt en door de derde zelf, beveelt de CBFA aan dat de derde duidelijk aangeeft dat hij optreedt "voor rekening van [naam van de persoon voor wiens rekening hij optreedt]".

Toelichting i.v.m. anonimiteit van natuurlijke personen

Art. 17 KB
lid 2

In uitvoering van artikel 6, § 4, lid 3 en § 5, lid 2, van de wet moet, in geval van in onderling overleg handelende personen, in de aan de **emittent** te verrichten kennisgeving - in tegenstelling tot in de aan de CBFA te verrichten kennisgeving - de **naam van een natuurlijke persoon niet vermeld worden indien** :

- zijn (rechtstreeks of onrechtstreeks gehouden) individuele deelneming hetzij 5 %, hetzij een lagere statutaire drempel niet bereikt;
- hij bovendien een belang⁵⁸ heeft dat minder dan 3 % bedraagt.

Deze regeling wordt hierna geïllustreerd aan de hand van 4 voorbeelden.

Voorbeeld 1

Natuurlijke persoon P houdt een rechtstreekse deelneming in emittent A. Hij heeft met andere personen een akkoord van onderling overleg gesloten dat op meer dan 5 % van de stemrechten slaat. A heeft geen statutaire drempels ingevoerd.

Hypothese 1 : de individuele deelneming van P bedraagt minder dan 3 % : P blijft anoniem ten aanzien van de emittent (en van het publiek).

⁵⁵ Of gewezen houder (in geval van overdracht).

⁵⁶ Tenzij de kennisgeving wordt verricht door de moederonderneming, met toepassing van artikel 11, § 1, van de wet. In dat geval zullen de namen van de dochterondernemingen tot uiting komen in punt 10.

⁵⁷ De gegevens over de lasthebber worden opgenomen in deel II van het formulier (zie infra, 3.2.3).

⁵⁸ Deze regeling werd ingelast in de wet van 2 mei 2007 om overeenstemming te bereiken met de overgangsregel uit de OBA-wet. Om die reden wordt de regel geformuleerd zowel in termen van het houden van stemrechten als in termen van het hebben van een belang (wat een proportionele berekening veronderstelt). Zie *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2834/3, 7 en 2963/1, 25.

Hypothese 2 : de individuele deelneming van P bedraagt 3 % of meer : P kan niet anoniem blijven.

Voorbeeld 2

Natuurlijke persoon P houdt, via een vennootschap X waarvan hij 70 % van de aandelen bezit (en die hij derhalve controleert), een onrechtstreekse deelneming in emittent A. Vennootschap X heeft met andere personen een akkoord van onderling overleg gesloten dat op meer dan 5 % van de stemrechten slaat.

Hypothese 1 : de individuele deelneming van X bedraagt minder dan 3 % : P blijft anoniem ten aanzien van de emittent (en van het publiek).

Hypothese 2 : de individuele deelneming van X bedraagt 4 % : P blijft anoniem ten aanzien van de emittent (en van het publiek), aangezien zijn belang 2,8 % bedraagt en zijn onrechtstreekse deelneming 4 %.

Hypothese 3 : de individuele deelneming van X bedraagt 4,5 % : P kan niet anoniem blijven, aangezien zijn belang 3,15 % bedraagt.

Voorbeeld 3

Natuurlijke persoon P houdt, via een vennootschap X waarvan hij 51 % van de aandelen bezit (en die hij derhalve controleert), een onrechtstreekse deelneming in emittent A. Vennootschap X heeft met andere personen een akkoord van onderling overleg gesloten dat op meer dan 5 % van de stemrechten slaat.

De individuele deelneming van X bedraagt 5 % : P kan niet anoniem blijven, ook al bedraagt zijn belang slechts 2,5 %, omdat de deelneming van X 5 % (eerste wettelijke drempel) bereikt. Ook indien X niet met andere personen in overleg zou handelen, zou P kennisgevingsplichtig zijn en dus niet anoniem kunnen blijven.

Voorbeeld 4

Natuurlijke persoon P houdt, via een vennootschap X waarvan hij 51 % van de aandelen bezit (en die hij derhalve controleert), een onrechtstreekse deelneming in emittent B. Vennootschap X heeft met andere personen een akkoord van onderling overleg gesloten dat op meer dan 5 % van de stemrechten slaat. B heeft een eerste statutaire drempel op 3 %.

De individuele deelneming van X bedraagt 3 % : P kan niet anoniem blijven, ook al bedraagt zijn belang slechts 1,5 %, omdat de deelneming van X 3 % (eerste statutaire drempel) bereikt. Ook indien X niet met andere personen in overleg zou handelen, zou P kennisgevingsplichtig zijn en dus niet anoniem kunnen blijven.

Natuurlijke personen die van de anonimiteit wensen te genieten zullen deel I van TR-1 BE twee keer moeten saven : één keer (met de namen) voor de CBFA en één keer (zonder de namen) voor de emittent.

3.2.2.1.6 In voorkomend geval de naam van de houder van stemrechtverlenende effecten, voor zover die zelf kennisgevingsplichtig is

Zie TR-1 BE, punt 6.

Art. 13 KB
lid 1, 4°

Deze informatie dient enkel te worden verstrekt in de gevallen bedoeld in artikel 7 van de wet. De op te nemen gegevens zijn de volledige naam en, voor rechtspersonen, het adres van de statutaire zetel, van de houder van de stemrechtverlenende effecten die de tegenpartij is van de in artikel 7 bedoelde natuurlijke of rechtspersoon, **voor zover de houder van de stemrechtverlenende effecten zelf kennisgevingsplichtig is.**

Voorbeeld 1 : A heeft 11 % van X, die geen statutaire drempels heeft ingevoerd en draagt stemrechten m.b.t. 7 % over aan B. Zowel A als B zijn kennisgevingsplichtig.

Voorbeeld 2 : A heeft 8 % van X die geen statutaire drempels heeft ingevoerd en draagt stemrechten m.b.t. 2 % over aan B, die al 4 % effecten met stemrechten houdt. B is kennisgevingsplichtig maar A niet.

Moet B (die kennisgevingsplichtig is onder artikel 7) de identiteit van A vermelden ?

Een eerste interpretatie is dat dit enkel het geval is in voorbeeld 1, aangezien enkel in dat geval A kennisgevingsplichtig is naar aanleiding van de overdracht van stemrechten. Een tweede interpretatie is dat dit enkel het geval is in voorbeeld 2, aangezien enkel in dat geval A na de overdracht van de stemrechten nog een deelneming behoudt die de laagste drempel (5 %) bereikt (en in die zin dus kennisgevingsplichtig is). Een derde interpretatie is dat dit het geval is in zowel voorbeeld 1 als voorbeeld 2, aangezien in beide gevallen A tot onmiddellijk voor de overdracht van stemrechten een deelneming hield die de laagste drempel (5 %) bereikte (en in die zin dus kennisgevingsplichtig was)⁵⁹.

Om, gelet op de mogelijke interpretaties, elke discussie over de naleving van deze bepaling te vermijden⁶⁰ en teneinde het publiek zo goed mogelijk in te lichten, beveelt de CBFA in beide voorbeelden aan dat B de identiteit van A vermeldt.

3.2.2.1.7 Datum

Zie TR-1 BE, punt 7.

Art. 13 KB
lid 1, 5°

Het gaat om de datum waarop de (wettelijke of statutaire) drempel werd bereikt, over- of onderschreden (= de datum waarop de stemrechtenquota worden berekend - zie infra, 3.3).

Indien er geen drempel wordt bereikt, ... (bvb. bij kennisgeving van bijwerking (zie supra 2.2.3)), dient deze rubriek **niet** te worden ingevuld.

3.2.2.1.8 Drempel

Zie TR-1 BE, punt 8.

Enkel de hoogste drempel die wordt bereikt of overschreden moet worden aangegeven (en omgekeerd, enkel de laagste drempel die wordt onderschreden).

Wanneer verschillende personen een gemeenschappelijke kennisgeving doen, zal het in beginsel volstaan dat zij aangeven welke drempel zij samen bereiken, over- of onderschrijven.

Indien er geen drempel wordt bereikt, ... dient ook deze rubriek **niet** te worden ingevuld.

3.2.2.1.9 Noemer

Zie TR-1 BE, punt 9.

Indien het formulier TR-1 BE gebruikt wordt, zal dit gegeven automatisch verschijnen, voor zover de emittent het aan de CBFA heeft meegedeeld. Het zal ook - onder hetzelfde voorbehoud - beschikbaar zijn op de CBFA-website. Indien de persoon die de kennisgeving doet, weet dat de aan de CBFA meegedeelde noemer niet correct is, dient hij hem te corrigeren⁶¹.

⁵⁹ Voetnoot iv van het Europese standaardformulier TR-1 (supra, 3.2.1) lijkt tot dit resultaat te leiden en de Regering heeft met artikel 13, lid 1, 4°, van het KB aansluiting willen zoeken bij dit formulier (Verslag aan de Koning bij het KB, 13040).

⁶⁰ Alsook om twijfels te vermijden over een richtlijnconforme toepassing.

⁶¹ Dit kan bvb. het geval zijn als hij er - vóór de openbaarmaking door de emittent gebeurt - kennis van heeft dat de noemer gewijzigd is (zie infra, 3.4.1).

3.2.2.2 Cijfergegevens

Zie TR-1 BE, punt 10.

3.2.2.2.1 *In alle kennisgevingen*

Art. 14 KB
§ 1

De cijfergegevens betreffen de **situatie voortvloeiend uit de gebeurtenis** die tot de kennisgeving aanleiding gaf (situatie na de transactie).

Met betrekking tot **stemrechten**, bevat zij :

- het aantal + het percentage⁶² stemrechten verbonden aan effecten (in voorkomend geval uitgesplitst per categorie van stemrechtverlenende effecten⁶³);
- het aantal + het percentage stemrechten dat wordt aangehouden los van de effecten zelf⁶⁴ (in voorkomend geval uitgesplitst per categorie⁶⁵);
- het aantal + het percentage⁶⁶ stemrechten dat wordt aangehouden ("verbonden aan effecten" + "los van de effecten zelf").

Voorbeeld

- er zijn 1.000 aandelen, die elk recht geven op 1 stem, dus in totaal 1.000 stemrechten.
- er zijn geen onderscheiden categorieën van aandelen.
- X verwerft 100 aandelen met de daaraan verbonden stemrechten (op grond van artikel 6 van de wet) en 50 stemrechten (op grond van artikel 7 van de wet).

A) Aan stemrechtverlenende effecten verbonden stemrechten					
Houders van stemrechten	Vorige kennisgeving	Na de transactie			
		Aantal stemrechten		% stemrechten	
	Aantal stemrechten	verbonden aan effecten	los van de effecten	verbonden aan effecten	los van de effecten
X		100	50	10,00 %	5,00 %
TOTAAL		150		15,00 %	

§ 2

Met betrekking tot **gelijkgestelde financiële instrumenten** bevat zij :

- het aantal stemrechten die kunnen worden verworven bij de uitoefening van de financiële instrumenten;
- in voorkomend geval het aantal stemrechten uitgesplitst per type financieel instrument;

⁶² Het percentage wordt meestal uitgedrukt met twee cijfers na de komma.

⁶³ Indien er onderscheiden categorieën van stemrechtverlenende effecten zijn, moet dit percentage in principe worden berekend ten opzichte van het totaal van alle bestaande stemrechten *van dezelfde categorie* (en dus niet t.o.v. het totaal van alle stemrechten). In TR-1 BE is dat evenwel niet voorzien. Gelet op het beperkte belang van de berekening per categorie, aanvaardt de CBFA dat wie TR-1 BE gebruikt in rubriek 10 het percentage berekent ten opzichte van het totaal van alle stemrechten. Het percentage ten opzichte van het totaal van alle bestaande stemrechten *van dezelfde categorie* kan dan in rubriek 13. C) worden opgenomen.

⁶⁴ Bedoeld wordt : het aantal + het percentage stemrechten dat betrekking heeft op rechtstreeks of onrechtstreeks gehouden stemrechten in één van de gevallen als bedoeld in artikel 7 van de wet.

⁶⁵ Indien er onderscheiden categorieën van stemrechtverlenende effecten zijn, moet dit percentage worden berekend ten opzichte van het totaal van alle bestaande stemrechten *van dezelfde categorie* (en dus niet t.o.v. het totaal van alle stemrechten). In TR-1 BE is dat evenwel niet voorzien. Gelet op het beperkte belang van de berekening per categorie, aanvaardt de CBFA dat wie TR-1 BE gebruikt in rubriek 10 het percentage berekent ten opzichte van het totaal van alle stemrechten. Het percentage ten opzichte van het totaal van alle bestaande stemrechten *van dezelfde categorie* kan dan in rubriek 13. C) worden opgenomen.

⁶⁶ Dit percentage dient steeds te worden berekend *ten opzichte van het totaal van alle bestaande stemrechten* (en dus niet per categorie).

- de percentages die deze aantallen vertegenwoordigen ten opzichte van het totaal van alle bestaande stemrechten;
- informatie over vervaldatum, uitoefeningstermijn en -datum.

Met “vervaldatum” wordt verwezen naar de vervaldatum van het financieel instrument, met “uitoefeningstermijn of –datum” wordt verwezen naar de datum waarop of de termijn waarbinnen stemrechtverlenende effecten kunnen worden verworven⁶⁷.

§ 3 Vervolgens worden het totaal aantal gehouden stemrechten en het aantal stemrechten die kunnen worden verworven bij de uitoefening van gelijkgestelde financiële instrumenten, samengeteld. Dat aantal, alsook het percentage dat het vertegenwoordigt ten opzichte van het totaal van alle bestaande stemrechten, wordt in de kennisgeving vermeld.

Het is dit percentage dat in acht genomen dient te worden wanneer de houder van een deelneming de stemrechtenquota bedoeld in de artikelen 6 of 18 van de wet berekent⁶⁸.

3.2.2.2.2 Enkel in latere kennisgevingen

Art. 14 KB
§ 5

In een latere kennisgeving moeten (enkel m.b.t. stemrechten) bijkomend de overeenstemmende inlichtingen die in de vorige kennisgeving werden gegeven, opgenomen worden (in de kolom "vorige kennisgeving"), zij het enkel in aantal stemrechten en zonder uitsplitsing tussen "verbonden aan effecten" en "los van de effecten zelf".

3.2.2.2.3 Bijzonder geval : onderschrijding van de laagste drempel

Kennisgevers die reeds aangemeld hebben en meldingsplichtig zijn omdat zij **de laagste wettelijke of statutaire drempel onderschrijden**, dienen in rubriek 3 ook "onderschrijding van de laagste drempel" als gebeurtenis aan te kruisen.

Art. 14 KB
§ 6

Daarnaast kunnen zij ervoor opteren om rubriek 10 al dan niet in te vullen. Als zij rubriek 10 invullen, dienen zij aan te geven hoeveel stemrechten zij na de drempelonderschrijding nog bezitten. Als zij rubriek 10 niet invullen, blijkt daaruit impliciet dat zij de laagste drempel onderschreden hebben.

De mogelijkheid om rubriek 10 niet in te vullen vloeit voort uit artikel 14, § 6, van het KB. Deze optie draagt ertoe bij te vermijden dat achterhaalde en in sommige situaties zelfs misleidende informatie met betrekking tot het aandeelhouderschap ter beschikking blijft van de investeerders. Wanneer immers aan een persoon die de laagste drempel onderschrijdt, wordt opgelegd te melden hoeveel stemrechten hij nog houdt, dan zal die informatie beschikbaar blijven, zonder dat ze nog zal worden geactualiseerd als de deelneming van die persoon verdere wijzigingen ondergaat zonder de laagste drempel opnieuw te bereiken. Er rust dan immers geen kennisgevingsplicht meer op hem⁶⁹.

3.2.2.2.4 In onderling overleg handelende personen

Art. 17 KB
lid 1, 2°

De cijfergegevens worden verstrekt voor elke bij het akkoord betrokken persoon afzonderlijk en voor alle bij het akkoord betrokken personen gezamenlijk.

lid 3

Er moeten echter geen afzonderlijke cijfergegevens worden verstrekt voor natuurlijke personen van wie de individuele deelneming minder dan 1 % bedraagt.

Als bvb. zeven natuurlijke personen die bij een onderling overleg betrokken zijn (A, B, C, D, E, F en G) elk 20.000 stemrechten, zijnde 0,20 % van de stemrechten van een emittent aanhouden, zal het volstaan te melden dat de personen A, B, C, D, E, F en G samen 140.000 stemrechten, zijnde 1,40 % van de stemrechten aanhouden. Hier dient nog aan te worden toegevoegd dat de namen van de natuurlijke personen die samen 1,40 % van de

⁶⁷ Verslag aan de Koning bij het KB, 13041.

⁶⁸ Verslag aan de Koning bij het KB, 13041.

⁶⁹ Verslag aan de Koning bij het KB, 13041.

stemrechten aanhouden, enkel in de kennisgeving aan de CBFA moeten opgenomen worden. Inderdaad moeten deze namen – met toepassing van artikel 17, lid 2, van het KB (zie supra, 3.2.2.1.5) - niet vermeld worden in de aan de emittent te verrichten kennisgeving⁷⁰.

3.2.2.2.5 Derde die optreedt in eigen naam maar voor rekening van iemand anders

Wanneer bvb. X kennis geeft van 150.000 stemrechten die hij houdt als volgt : 50.000 in eigen naam en voor eigen rekening en 100.000 via Y (die optreedt in eigen naam maar voor rekening van X) en Y geeft op zijn beurt kennis van diezelfde 100.000 stemrechten, dan beveelt de CBFA aan dat zij deze bijzondere situatie - waarin twee personen een kennisgeving doen die (geheel of gedeeltelijk) betrekking heeft op dezelfde stemrechten - duidelijk toelichten.

3.2.2.2.6 Kennisgevingen door controlerende personen en gecontroleerde ondernemingen

Art. 15 KB
lid 2

De (ultieme) controlerende persoon (eventueel moederonderneming) moet de volgende gegevens verstrekken :

- gegevens voor de deelneming die zij/hij (in totaal) rechtstreeks en/of onrechtstreeks houdt;
- gegevens voor de deelneming(en) die zij/hij rechtstreeks houdt⁷¹;
- gegevens voor de deelneming(en) die gecontroleerde ondernemingen rechtstreeks houden.

Als de gecontroleerde ondernemingen geen rechtstreekse deelneming houden, moeten er dus voor hen geen (afzonderlijke) gegevens worden verstrekt.

Voorbeeld

- natuurlijke persoon X bezit 100 % van de aandelen van A, die op haar beurt 100 % van de aandelen van B bezit.
- X verwerft 51 % in N : 11 % rechtstreeks en 40 % via B.
- er bestaan 1.000 aandelen N, deze vertegenwoordigen 1.000 stemrechten.

X doet een kennisgeving en kan de cijfergegevens bvb. als volgt invullen :

A) Aan stemrechtverlenende effecten verbonden stemrechten					
Houders van stemrechten	Vorige kennisgeving	Na de transactie			
	Aantal stemrechten	Aantal stemrechten		% stemrechten	
		verbonden aan effecten	los van de effecten	verbonden aan effecten	los van de effecten
X		110		11,00 %	
B		400		40,00 %	
TOTAAL (in hoofde van X)		510		51,00 %	

X geeft ook de controleketen (met toepassing van artikel 15, lid 1, van het KB) : X controleert A, die op haar beurt B controleert.

Voor A, die zelf geen rechtstreekse deelneming houdt, moeten geen cijfergegevens worden verstrekt.

⁷⁰ Verslag aan de Koning bij het KB, 13042.

⁷¹ Indien zij/hij geen rechtstreekse deelneming heeft, wordt "0" vermeld.

Art. 15 KB
lid 3

Als natuurlijke persoon X al deze gegevens verstrekt, volstaat dat als kennisgeving voor de gecontroleerde ondernemingen A en B. Als X bovendien optreedt als lasthebber van A en B (met toepassing van artikel 12, § 4, van het KB) volstaat ook dat X ondertekent; als X niet als lasthebber optreedt, zullen A, B en X moeten ondertekenen (vrijwillig gemeenschappelijke kennisgeving met toepassing van artikel 12, § 2, van het KB).

A, B en X kunnen ook allemaal afzonderlijk kennis geven, maar zelfs in dat geval moet X al de bovenvermelde informatie verstrekken.

3.2.2.2.7 Combinaties

In de situatie waarin bvb. een controlerende persoon X, samen met zijn gecontroleerde ondernemingen A en B, in overleg handelt met M en N (zie supra, 2.3.2.4), is het nodig een "subtotaal" te berekenen voor A, B en X samen en vervolgens een totaal voor A, B, X, M en N samen. TR-1 BE laat toe subtotalen te berekenen. Daarvoor dient wel - om technische redenen - de volgende regel in acht te worden genomen : personen voor wie er een subtotaal dient te worden berekend (i.c. A, B en X), dienen eerst opgenomen te worden in de tabel met cijfergegevens.

3.2.2.3 Overige gegevens

De overige gegevens zijn :

- (in voorkomend geval) de **controleketen**;
- (in voorkomend geval) informatie over **volmachten**;
- (in voorkomend geval) informatie over **converteerbare obligaties, warrants en aandelen zonder stemrecht**;
- aanduiding van **plaats** en **datum** en **naam + handtekening** van de persoon die ondertekent.

3.2.2.3.1 Controleketen

Zie TR-1 BE, punt 11.

Art. 15 KB
lid 1

De opname van de controleketen zal nodig zijn als stemrechtverlenende effecten onrechtstreeks worden verworven, overgedragen of gehouden, in de zin van artikel 6, § 5, 2° of 3°, van de wet.

Bij een controle op verschillende niveaus moeten **alle schakels** uit de controleketen worden vermeld, zonder verplichting evenwel om te vermelden op welk deelnemingspercentage de controle steunt⁷².

De controleketen kan in voorkomend geval in een apart document (opgemaakt in word, pdf, ...) worden opgenomen. Bij de overmaking van zulk document aan de CBFA (bij voorkeur via trp.fin@cbfa.be) dient verwezen te worden naar de kennisgeving waar het deel van uitmaakt.

3.2.2.3.2 Volmachten

Zie TR-1 BE, punt 12.

Art. 8 KB

Indien een effectenhouder een volmacht verleent **voor één algemene vergadering**, kunnen zowel de effectenhouder die de volmacht verleent als de volmachtdrager in de kennisgeving die gebeurt vóór de algemene vergadering al aangeven wat de resulterende situatie zal zijn na de algemene vergadering (zie supra, 2.3.2.5).

⁷² Verslag aan de Koning bij het KB, 13041.

3.2.2.3.3 *Converteerbare obligaties, rechten om in te schrijven op nog niet uitgegeven stemrechtverlenende effecten en aandelen zonder stemrecht*

Zie TR-1 BE, punt 13.

Art. 16 KB

Wie een kennisgeving doet, dient in voorkomend geval informatie te geven over het aantal converteerbare obligaties, warrants en aandelen zonder stemrecht dat hij (rechtstreeks of onrechtstreeks) bezit. Voor de converteerbare obligaties en warrants moet tevens informatie worden gegeven over het totale aantal stemrechten dat bij conversie of uitoefening kan worden verkregen, over de vervaldatum en de uitoefeningstermijn of -datum. Deze verplichting, die niet uit de Transparantierichtlijn voortvloeit, beoogt de transparantie m.b.t. potentiële stemrechten verbonden aan nog niet uitgegeven stemrechtverlenende effecten, die bestond onder het regime van de wet van 2 maart 1989, in zekere mate te behouden⁷³. De CBFA is van mening dat de wetgever niet beoogde om onder "rechten om in te schrijven op nog niet uitgegeven stemrechtverlenende effecten" ook voorkeurrechten te vatten.

Voor de berekening van de stemrechtenquota en dus ook om uit te maken of iemand kennisgevingsplichtig is, worden potentiële stemrechten en aandelen zonder stemrecht evenwel **niet** in aanmerking genomen⁷⁴.

3.2.2.3.4 *Plaats en datum, naam en handtekening van wie tekent*

Zie TR-1 BE, in fine.

De kennisgeving bevat, naast plaats en datum, een handtekening, alsmede de naam van de persoon die tekent.

3.2.3 Deel II van het formulier TR-1 BE

Art. 18 KB

Deel II is alleen **voor de CBFA** bestemd. De gegevens opgenomen in deel II moeten de CBFA in staat stellen om, indien nodig, contact te nemen met de kennisgevingsplichtige persoon en/of met zijn lasthebber.

Aldus bevat deel II :

- voor natuurlijke personen die kennisgevingsplichtig zijn : hun volledige naam en hun adres en daarnaast een telefoonnummer en een e-mailadres waarop zij (of hun lasthebber)⁷⁵ gecontacteerd kunnen worden en eventueel andere nuttige informatie;
- voor rechtspersonen die kennisgevingsplichtig zijn : hun naam, de naam van een contactpersoon (in voorkomend geval een lasthebber), een telefoonnummer, een e-mailadres waarop die contactpersoon gecontacteerd kan worden en eventueel andere nuttige informatie;
- indien de kennisgeving gebeurt door een lasthebber : zijn naam, een contactadres, een telefoonnummer en een e-mailadres waarop hij gecontacteerd kan worden en eventueel andere nuttige informatie;
- gegevens om de facturatie mogelijk te maken;
- eventuele aanvullende informatie (vrij).

⁷³ *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 9.

⁷⁴ Verslag aan de Koning bij het KB, 13042.

⁷⁵ Indien de kennisgeving gebeurt door een lasthebber, volstaat het om voor de kennisgevingsplichtige personen hun naam en hun adres te vermelden. De contacten zullen dan immers in de eerste plaats via de lasthebber verlopen.

3.3 Ogenblik waarop het stemrechtenquotum moet worden berekend

Art. 8 W.
lid 1

De stemrechtenquota worden berekend :

- in geval van **verwerving of overdracht** van een deelneming : op de dag van de verwerving of van de overdracht;
- in geval van **toelating tot de verhandeling** : op de dag van de toelating tot de verhandeling;
- in geval van **passieve drempelover- of onderschrijding** : op de dag van de gebeurtenis die tot de passieve drempelover- of onderschrijding leidt;
- in geval van het **sluiten, wijzigen of beëindigen van een akkoord van onderling overleg** : op de dag van het sluiten, wijzigen of beëindigen van het akkoord.

Art. 18 W.
§ 2

In geval van **invoering van statutaire drempels** worden ze berekend op de dag dat die worden ingevoerd.

Art. 14 KB
§ 4

In geval van **kennisgeving van bijwerking** worden ze, naargelang het geval, berekend op de vervaldatum van de financiële instrumenten of op 31 december van elk jaar.

3.4 Termijn om kennis te geven

3.4.1 Regel

Art. 12 W.

Een kennisgeving gebeurt zo spoedig mogelijk en **uiterlijk binnen een termijn van vier handelsdagen**, aanvangend op de handelsdag na :

- in geval van **verwerving/overdracht of het recht om stemrechten uit te oefenen** : de datum waarop de kennisgevingsplichtige persoon kennis krijgt hiervan of hiervan kennis had moeten krijgen;
- in geval van **toelating tot de verhandeling** : de datum waarop de aandelen voor de eerste maal verhandeld worden;
- in geval van **passieve drempelover- of onderschrijding** : de datum waarop de kennisgevingsplichtige persoon overeenkomstig artikel 15 in kennis wordt gesteld van de gebeurtenis die aanleiding geeft tot een passieve drempelover- of onderschrijding;
- in geval van **onderling overleg** : de datum waarop het akkoord wordt gesloten, gewijzigd of beëindigd;
- in geval van **kennisgeving van bijwerking** bedoeld in artikel 14, § 4, eerste lid, van het KB : de vervaldatum van het financieel instrument (zie artikel 14, § 4, eerste lid);
- voor deelnemingen verworven door **erfopvolging** : de datum waarop de nalatenschap wordt aanvaard.

Art. 4 KB

De **handelsdagen** die in acht dienen te worden genomen zijn de handelsdagen van Euronext Brussels. De lijst van handelsdagen is beschikbaar op de website van de CBFA.

Art. 5 KB

Er is een onweerlegbaar vermoeden dat iemand **geacht wordt** kennis te hebben van een verwerving, overdracht of het recht om stemrechten uit te oefenen, uiterlijk op de tweede handelsdag volgend op de dag van de transactie.

De door de emittent overeenkomstig artikel 15 van de wet gepubliceerde informatie vormt de basis voor kennisgevingen van passieve drempelover- of onderschrijding, maar is ook voor andere kennisgevingen dienstig voor de berekening van de stemrechtenquota. Kennisgevingsplichtige personen mogen zich echter niet op de verplichting tot openbaarmaking in hoofde van de emittenten beroepen om zich eventueel te onttrekken aan een kennisgeving die zich opdringt. Als zij er m.a.w. - vóór de openbaarmaking door de

emittent gebeurt - kennis van hebben dat de noemer gewijzigd is, dan moeten zij daar bij de berekening van hun stemrechtenquota rekening mee houden⁷⁶.

De CBFA wijst erop dat de houders van belangrijke deelnemingen, teneinde te kunnen uitmaken of zij kennisgevingsplichtig zijn ingevolge een passieve drempelover- of onderschrijding, minstens op het einde van de maand dienen na te gaan of de emittent wijzigingen aan de noemer heeft openbaar gemaakt. Indien de emittent evenwel niet wacht met de openbaarmaking van wijzigingen aan de noemer tot het einde van de maand, bv. omwille van de verplichtingen inzake openbaarmaking van voorkennis (zie infra, 4.1.2.1), vangt ook de termijn voor de kennisgeving van een passieve drempelover- of onderschrijding sneller aan. De CBFA beveelt de houders van belangrijke deelnemingen dan ook aan om zich via de website van de emittent in te schrijven op de "e-mail alert"⁷⁷, teneinde aldus (automatisch) op de hoogte te worden gebracht van wijzigingen in de overeenkomstig artikel 15 van de wet openbaar gemaakte informatie.

3.4.2 Uitzonderingen

3.4.2.1 Invoering van statutaire drempels na de inwerkingtreding van de wet

Art. 18 W.
§ 2

Als er na inwerkingtreding van de wet statutaire drempels worden ingevoerd, moeten houders van deelnemingen, als zij die drempels bereiken of overschrijden (zelfs zonder verwerving), kennis geven binnen **10 handelsdagen** na openbaarmaking van de statutaire drempels, ongeacht of ze verworven of overgedragen hebben.

3.4.2.2 Kennisgeving van bijwerking

Art. 14 KB
§ 4, lid 3

De bijwerkingen bedoeld in artikel 14, § 4, lid 2, van het KB gebeuren binnen een termijn van **10 handelsdagen** vanaf 1 januari.

3.5 Taalgebruik

Art. 17 W.
lid 1

De kennisgever stelt zijn kennisgeving naar keuze op in het Nederlands, in het Frans of in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen.

Het formulier TR-1 BE is in het Nederlands, het Frans en het Engels beschikbaar op de CBFA-website.

⁷⁶ *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 37.

⁷⁷ Artikel 24 van het KB *jo.* artikel 41, lid 1, 4°, van het KB van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

4 VERPLICHTINGEN VAN EMITTENTEN

4.1 Informatie die moet worden openbaar gemaakt

4.1.1 Kennisgevingen

Art. 14 W.
lid 1

De emittent die een kennisgeving heeft ontvangen maakt alle erin vervatte informatie **uiterlijk drie handelsdagen na ontvangst** openbaar.

De CBFA vestigt er de aandacht op dat :

- de openbaarmaking **niet meer** gebeurt **door Euronext Brussels**;
- de emittent niet noodzakelijk de ontvangen kennisgeving zelf dient openbaar te maken, maar wel **alle erin vervatte informatie**.

lid 2

Voor de openbaarmaking van het bezit, de verwerving of de overdracht van eigen deelnemingen (meestal **eigen aandelen**) geldt een specifieke termijn van **uiterlijk vier handelsdagen na de gebeurtenis** die aanleiding geeft tot de kennisgevingsplicht. Deze specifieke termijn valt te verklaren doordat de emittent in dat geval meldt aan zichzelf en er aldus geen reden is om een termijn van vier + drie handelsdagen toe te passen (voor respectievelijk de kennisgeving aan de emittent en de openbaarmaking van de erin vervatte informatie door de emittent).

De CBFA vraagt bijzondere aandacht voor kennisgevingen waarin als gebeurtenis "**onderschrijding van de laagste drempel**" is aangegeven. Zoals hiervoor uiteengezet (zie supra, 3.2.2.2.3) dient in dergelijke kennisgevingen rubriek 10 niet noodzakelijk te worden ingevuld. Het niet-invullen van rubriek 10 betekent in dit geval alleen maar dat de deelneming van de kennisgever onder de laagste drempel is gedaald, niet dat zij tot 0 werd herleid. De CBFA vraagt de emittenten om hieraan in hun persbericht (zie infra, 4.2.1.1) de nodige aandacht te besteden en dus niet mee te delen dat de deelneming van de kennisgever tot 0 is gedaald.

4.1.2 Bepaalde cijfergegevens

4.1.2.1 Basisgegevens

Art. 15 W.
§ 1, lid 1

Emittenten maken volgende cijfergegevens openbaar :

- het totale kapitaal;
- het totale aantal stemrechtverlenende effecten;
- het totale aantal stemrechten (= de noemer);
- in voorkomend geval, het aantal stemrechtverlenende effecten per categorie;
- in voorkomend geval, het aantal stemrechten per categorie.

Zij doen dat uiterlijk op het einde van elke kalendermaand waarin een van deze aantallen is gestegen of gedaald.

De transparantiewetgeving verplicht de emittenten niet om informatie openbaar te maken met betrekking tot eventuele schorsing van stemrechten. Effecten waarvan het stemrecht geschorst is, worden immers zowel in de teller als in de noemer meegerekend (zie supra, 2.2.2.3).

Indien de stijging of daling van één van deze aantallen **voorkennis** zou uitmaken, dienen emittenten uiteraard onmiddellijk tot openbaarmaking over te gaan, zonder het einde van de kalendermaand af te wachten⁷⁸.

⁷⁸ *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 37.

4.1.2.2 Bijkomende gegevens

Art. 15 W.
§ 1, lid 2

Telkens als zij bovengenoemde elementen openbaar maken, maken zij **bovendien, in voorkomend geval**, ook melding van :

- het totale aantal in stemrechtverlenende effecten converteerbare obligaties;
- het totale aantal al dan niet in effecten belichaamde rechten om in te schrijven op nog niet uitgegeven stemrechtverlenende effecten (bvb. toegekende warrants⁷⁹);
- het totale aantal stemrechten dat bij uitoefening van die conversie- of inschrijvingsrechten kan worden verkregen;
- het totale aantal aandelen zonder stemrecht.

De stijging of de daling van deze aantallen (op zich) geeft geen aanleiding tot een update.

Deze bijkomende gegevens moeten verstrekt worden om het publiek toe te laten de informatie die kennisgevers over o.m. converteerbare obligaties moeten verstrekken (zie supra, 3.2.2.3.3) in de juiste context te kunnen plaatsen⁸⁰.

De CBFA is van mening dat de wetgever niet beoogde om onder "rechten om in te schrijven op nog niet uitgegeven stemrechtverlenende effecten" ook voorkeurrechten te vatten.

4.1.3 Statutaire drempels

Art. 18 W.
§ 1, lid 3

Emittenten die statutaire drempels invoeren, maken deze statutaire drempels openbaar.

De CBFA zal op haar website een lijst opnemen met de namen van de emittenten die statutaire drempels hanteren (met vermelding van de toegepaste statutaire drempels).

4.1.4 Gegevens van een contactpersoon

De CBFA beveelt de emittenten aan om op hun website de naam, het telefoonnummer en het e-mailadres op te nemen van de persoon ter attentie van wie kennisgevingsplichtige personen hun kennisgevingen kunnen indienen.

4.2 Nadere regels m.b.t. openbaarmaking en opslag

4.2.1 Openbaarmaking

4.2.1.1 Regel

Art. 23 KB
lid 1

De openbaarmaking van de informatie bedoeld in 4.1.1, 4.1.2 en 4.1.3 gebeurt **op dezelfde wijze als de openbaarmaking van o.a. periodieke informatie** (d.w.z. door middel van een persbericht). Het KB verwijst inderdaad naar de artikelen 35, § 1, 36, § 1, eerste lid, § 2 en § 3 en 37 van het koninklijk besluit van 14 november 2007. Dit heeft voor gevolg dat alle voornoemde informatie met gereguleerde informatie in de zin van dat besluit wordt gelijkgesteld⁸¹. Voor toelichting in verband hiermee wordt verwezen naar punt 7.2.2. van circulaire FMI/2007-02.

De emittenten dienen artikel 5, eerste lid, van het koninklijk besluit van 14 november 2007⁸² na te leven. Dit kan in het bijzonder van belang zijn voor de openbaarmaking van al de informatie vervat in ontvangen kennisgevingen.

⁷⁹ De CBFA is van mening dat niet-toegekende warrants niet vermeld dienen te worden.

⁸⁰ *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 9.

⁸¹ Verslag aan de Koning bij het KB, 13044.

⁸² "De emittenten stellen aan het publiek de nodige informatie ter beschikking om de transparantie, de integriteit en de goede werking van de markt te verzekeren. De verstrekte informatie is getrouw, nauwkeurig en oprecht en stelt de houders van effecten en het publiek in staat de invloed van de informatie op de positie, het bedrijf en de resultaten van de emittent te beoordelen."

4.2.1.2 Uitzondering

Art. 23 KB
lid 2

Emittenten waarvan aandelen uitsluitend op een gereguleerde markt **in één lidstaat andere dan België** zijn toegelaten, moeten de Belgische regels inzake openbaarmaking niet volgen. De reden hiervoor is dat de Transparantierichtlijn in dat geval aan de lidstaat van ontvangst de bevoegdheid verleent om de regels inzake openbaarmaking op te leggen. Bijgevolg zullen deze emittenten de regels inzake openbaarmaking van de lidstaat van ontvangst moeten toepassen.

4.2.1.3 Specifieke verplichting voor emittenten naar Belgisch recht

Art. 14 W.
lid 4

In de toelichting, meer bepaald in de staat betreffende het kapitaal, moeten emittenten naar Belgisch recht melding doen van de structuur van het aandeelhouderschap op balansdatum, **zoals die blijkt uit de ontvangen kennisgevingen**.

De CBFA is van mening dat dit betekent dat emittenten de informatie uit de ontvangen kennisgevingen **als zodanig** dienen over te nemen en dat zij de **stemrechtenquota** dus **niet** mogen **aanpassen** om rekening te houden met wijzigingen die dateren van na de kennisgeving (bvb. wijzigingen van de noemer). Daarom is het belangrijk de data van de kennisgevingen te vermelden.

Emittenten kunnen de informatie die in de toelichting moet worden verstrekt **herhalen in het tekstuele gedeelte van hun jaarlijks financieel verslag**, bvb. in het hoofdstuk waarin over de aandelen en de aandeelhouders gesproken wordt.

Indien er, tussen de balansdatum en de datum waarop de jaarrekening werd opgesteld, een **nieuwe kennisgeving** werd ontvangen, dan kan dit eveneens **gemeld worden**. Wanneer deze kennisgeving door de raad van bestuur wordt beschouwd als een belangrijke gebeurtenis die na het einde van het boekjaar heeft plaatsgevonden, dan moet zij bovendien, conform artikel 96 W.Venn., in het jaarverslag worden vermeld.

De aandeelhoudersstructuur moet **elk jaar opnieuw** worden opgegeven, ook al heeft de emittent in de loop van het boekjaar geen enkele nieuwe kennisgeving ontvangen. In dat geval kan de aandeelhoudersstructuur van het vorige jaar als dusdanig worden overgenomen.

Emittenten die in het kader van de wet **geen enkele kennisgeving** hebben ontvangen, doen er goed aan dit **uitdrukkelijk te vermelden**.

4.2.2 Opslag

Art. 24 KB

De emittent stelt de informatie bedoeld in 4.1.1, 4.1.2 en 4.1.3, op het ogenblik van de openbaarmaking ervan, **ter beschikking op zijn website** die voldoet aan de voorwaarden van artikel 41 van het koninklijk besluit van 14 november 2007. Voor toelichting in verband hiermee wordt verwezen naar punt 7.2.3.2.1. van circulaire FMI/2007-02.

4.2.3 Taalgebruik

4.2.3.1 Regel

Art. 17 W.
lid 2

De openbaarmaking van de informatie vervat in ontvangen kennisgevingen en van (de informatie over) de noemer⁸³ gebeurt in het Nederlands of in het Frans, met naleving van de eventueel geldende Belgische rechtsregels, of, als die regels niet van toepassing zijn, in het Nederlands, in het Frans, of in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen.

⁸³ En de andere gegevens die op grond van artikel 15 van de wet worden openbaar gemaakt.

4.2.3.2 Uitzonderingen

Art. 17 W.
lid 3

Een emittent die een kennisgeving ontvangt die is opgesteld in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen mag de erin vervatte informatie openbaar maken in die taal.

lid 4

Emittenten waarvan geen aandelen tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt zijn toegelaten, maken alle in de kennisgeving vervatte informatie en de informatie bedoeld in artikel 15 openbaar in het Nederlands, in het Frans, of in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen.

4.3 Overmaking aan de CBFA

Art. 15 W.
§ 1, lid 3

Wanneer de emittent de informatie bedoeld in 4.1.2.1 (en in voorkomend geval 4.1.2.2) openbaar maakt, maakt hij ze tegelijkertijd over aan de CBFA.

Art. 18 W.
§ 1, lid 3

Emittenten die statutaire drempels (zie 4.1.3) invoeren, maken deze tegelijkertijd met de openbaarmaking over aan de CBFA.

Art. 22 KB
lid 2

Deze overmaking gebeurt via eCorporate (zie circulaire CBFA_2009_25) alsmede op het e-mailadres **trp.fin@cbfa.be**. Bij de overmaking van informatie op trp.fin@cbfa.be worden bij voorkeur de datum van overmaking, het voorwerp (bvb. artikel 15 of artikel 18) en de naam van de emittent in de "subject" vermeld.

De overmaking van de persberichten (met "alle informatie die in de kennisgevingen vervat is") gebeurt eveneens via eCorporate. De CBFA verzoekt de emittenten om, naast de overmaking via eCorporate, alle informatie die zij naar persagentschappen, dagbladen en andere media opsturen of die zij verspreiden via mailinglijsten van beleggers ook te blijven opsturen naar info.fin@cbfa.be en in kopie (Cc) op het persoonlijk CBFA-e-mail-adres van de medewerker belast met het dossier.

5 ROL VAN DE CBFA

5.1 Kader en doelstellingen van het toezicht

Art. 23 W.
§ 1

De CBFA is belast met het toezicht op de naleving van de wet en het KB.

Art. 24 W.
§ 2

Zij ziet erop toe dat :

- 1° kennisgevingen die moeten worden verricht, effectief worden verricht;
- 2° kennisgevingen stroken met de bepalingen van de wet;
- 3° kennisgevingen het publiek niet dreigen te misleiden;
- 4° de emittenten voldoen aan de verplichtingen die voor hen voortvloeien uit de wet of het KB.

Art. 18 W.
§ 1, lid 5

De bevoegdheden van de CBFA zijn ook van toepassing indien de emittent **statutaire drempels** heeft ingevoerd.

5.2 Onderzoeksbevoegdheden

Art. 23 W.
§ 2, 1° + 3°

Zowel ten aanzien van **emittenten** als ten aanzien van **houders van deelnemingen**⁸⁴ beschikt de CBFA over de bevoegdheid hen⁸⁵ te **bevelen kennis te geven** (aan de CBFA) van de **informatie** die moet worden verstrekt of openbaar gemaakt krachtens de wet of het KB en, indien nodig, verdere informatie en documenten te verstrekken.

§ 2, 6°

Ten aanzien van **tussenpersonen** beschikt de CBFA over de bevoegdheid hen te **bevelen** dat zij haar alle **inlichtingen, documenten of stukken verstrekken** die zij noodzakelijk acht voor de uitvoering van haar opdracht. Dezelfde verplichting tot mededeling van informatie rust op de personen die achtereenvolgens optreden bij het doorgeven van de orders of bij de uitvoering van de betrokken verrichtingen en op hun opdrachtgevers.

§ 2, 5°

Bovendien kan zij op het Belgisch grondgebied ter plaatse **inspecties en expertises** verrichten, ter plaatse kennis nemen van en een kopie maken van elk document, gegevensbestand en registratie, en toegang hebben tot elk informaticasysteem.

5.3 Maatregelen

5.3.1 Bevelen om informatie openbaar te maken

Art. 23 W.
§ 2, 2°

De CBFA kan een **emittent bevelen informatie** aan het publiek **openbaar te maken**.

§ 4

Wanneer de emittent geen gevolg geeft aan dit bevel, kan de CBFA **deze informatie zelf openbaar maken** op kosten van de emittent.

§ 2, 4°

De CBFA kan een **kennisgevingsplichtig persoon bevelen een kennisgeving te verrichten**.

⁸⁴ Een houder van een deelneming is een natuurlijke of rechtspersoon die een (rechtstreekse of onrechtstreekse) deelneming houdt of gehouden heeft in een emittent (zie artikel 3, § 1, 17°, van de wet). Dit begrip is ruimer dan het begrip "kennisgevingsplichtige persoon", zijnde een persoon die een kennisgeving moet doen (zie artikel 3, § 1, 16°, van de wet).

⁸⁵ Of hun bedrijfsleiding of de personen onder wier controle zij staan of waar zij controle over hebben.

5.3.2 Een waarschuwing openbaar maken

Art. 24 W.
§ 2, lid 1

Wanneer zij van oordeel is dat een **emittent** of een **kennisgevingsplichtig persoon niet voldoet aan één van zijn verplichtingen**, stelt zij hem daarvan in kennis en verzoekt zij hem haar zijn opmerkingen mee te delen binnen de door haar vastgestelde termijn.

Ten aanzien van **kennisgevingsplichtige personen** gaat het om de volgende verplichtingen :

- het doen van de kennisgevingen die moeten worden verricht;
- het doen van kennisgevingen die stroken met de bepalingen van de wet of het KB;
- het doen van kennisgevingen die het publiek niet dreigen te misleiden.

Ten aanzien van **emittenten** gaat het om de verplichtingen die voor hen voortvloeien uit de wet of het KB.

§ 2, lid 2

Na het verstrijken van de door haar vastgestelde termijn, kan de CBFA een **waarschuwing** openbaar maken op kosten van de kennisgevingsplichtige persoon of emittent, op de wijze die zij bepaalt. Als zij dit aangewezen vindt, kan zij, om rekening te houden met de opmerkingen van de kennisgevingsplichtige persoon of emittent, een waarschuwing openbaar maken die verschilt van haar oorspronkelijk standpunt.

5.3.3 Schorsen of verbieden van de verhandeling

Art. 23 W.
§ 1, 7° + 8°

In bepaalde gevallen kan de CBFA de verhandeling van een aandeel op een Belgische gereglementeerde markt **schorsen of verbieden** door middel van een verzoek daartoe aan de marktonderneming.

5.3.4 Dwangsom en administratieve geldboete

Art. 23 W.
§ 5

De CBFA kan eenieder die zich niet voegt naar een hem opgelegd bevel, een **dwangsom** opleggen.

Art. 27 W.

Bovendien kan de CBFA, indien ze conform de artikelen 70 tot 72 van de wet van 2 augustus 2002 – artikelen die de procedureregels voor het opleggen van administratieve geldboetes en dwangsommen bevatten – een inbreuk vaststelt op de bepalingen van de Wet of het KB, aan de overtreder een **administratieve geldboete** opleggen.

5.4 Specifieke bevoegdheden in het kader van de ontheffingen

5.4.1 Ten aanzien van marktmakers

Art. 20 KB
lid 4

De CBFA kan een marktmaker die gebruik maakt van de in de wet voorziene vrijstelling van kennisgevingsplicht (zie supra, 2.4.1.3) op elk ogenblik vragen de stemrechtverlenende effecten of gelijkgestelde financiële instrumenten die voor marktmakingdoeleinden worden aangehouden, te **identificeren**.

Dat kan op eender welke wijze gebeuren⁸⁶. Als de marktmaker daar niet toe in staat is, kan de CBFA eisen dat de bewuste stemrechtverlenende effecten of gelijkgestelde financiële instrumenten op een **aparte rekening** te plaatsen, om op die wijze tot identificatie te komen.

lid 5

De CBFA kan een marktmaker die gebruik maakt van de in de wet voorziene vrijstelling verzoeken de **marktmakingovereenkomst** aan haar over te maken, indien op grond van nationaal recht een marktmakingovereenkomst tussen de marktmaker en de marktonderneming van de gereglementeerde markt en/of de emittent vereist is.

⁸⁶ Verslag aan de Koning bij het KB, 13043.

5.4.2 Ten aanzien van moederondernemingen van beheervenootschappen of beleggingsondernemingen

Art. 21 KB
§ 4, lid 1

Op verzoek van de CBFA moet een moederonderneming van een beheervenootschap of een beleggingsonderneming die gebruik maakt van de in de wet voorziene vrijstelling tot samentelling van deelnemingen (zie supra, 2.4.2) **kunnen aantonen dat** :

- haar organisatorische structuren en die van de beheervenootschap of beleggingsonderneming van dien aard zijn dat de stemrechten **onafhankelijk** van de moederonderneming worden uitgeoefend⁸⁷;
- de personen die beslissen hoe de stemrechten worden uitgeoefend, **onafhankelijk** opereren;
- indien de moederonderneming een cliënt van haar beheervenootschap of beleggingsonderneming is of een deelneming in de door de beheervenootschap of beleggingsonderneming beheerde activa heeft, er een **duidelijk schriftelijk mandaat** voor een **onafhankelijke cliëntenrelatie** tussen de moederonderneming en de beheervenootschap of beleggingsonderneming bestaat.

⁸⁷ Dit houdt minimaal in dat de moederonderneming en de beheervenootschap of beleggingsonderneming schriftelijke gedragslijnen en procedures vaststellen die redelijkerwijs tot doel hebben te voorkomen dat met betrekking tot de uitoefening van stemrechten informatie wordt uitgewisseld tussen hen onderling (artikel 21, § 4, lid 2, van het KB).

6 BURGERRECHTELIJKE, ADMINISTRATIEVE EN STRAFRECHTELIJKE GEVOLGEN

6.1 Beknopt overzicht

Op **burgerrechtelijk** vlak kunnen twee soorten gevolgen onderscheiden worden :

- enerzijds zijn er een aantal maatregelen die automatisch van toepassing zijn (artikel 545 W.Venn.) of die door de raad van bestuur kunnen worden toegepast (artikel 534 W.Venn.);
- anderzijds kan de rechter een aantal sanctiemaatregelen opleggen (artikel 516 W.Venn.).

Aangezien deze burgerrechtelijke gevolgen zijn opgenomen in het W.Venn., vinden zij enkel toepassing op kennisgevingsplichtige deelnemingen in Belgische vennootschappen.

Voor de **administratieve maatregelen** die de CBFA kan nemen, wordt verwezen naar 5.3.

Art. 26 W. De niet-naleving van de wet wordt ook **strafrechtelijk** gesanctioneerd.

6.2 Burgerrechtelijke gevolgen

6.2.1 Maatregelen die automatisch van toepassing zijn

Art. 545, lid 1
W.Venn.

Niemand kan op de algemene vergadering aan de stemming deelnemen voor meer stemrechten dan degene verbonden aan effecten waarvan hij minstens **twintig dagen vóór de datum van de algemene vergadering** kennis heeft gegeven.

Art. 545, lid 2
W.Venn.

De uitsluiting van de deelname aan de stemming op de algemene vergadering is niet van toepassing op de effecten :

- waaraan minder dan 5 % van het stemrechtentotaal is verbonden;
- waaraan stemrechten verbonden zijn die tussen het laatst meegedeelde deelnemingspercentage en de daaropvolgende drempel van 5 procentpunten begrepen zijn;
- waarop is ingeschreven met uitoefening van een voorkeurrecht;
- verworven door erfopvolging;
- verworven ingevolge fusie, splitsing of vereffening;
- verworven in het kader van een openbare overnamebieding;
- waarvan werd kennisgegeven door een volmachtdrager, op voorwaarde dat de volmachtgever(s) ofwel zelf minstens twintig dagen vóór de datum van de algemene vergadering een kennisgeving heeft/hebben gedaan, ofwel zelf niet verplicht zijn om een kennisgeving te doen voor de betrokken stemrechtverlenende effecten.

De laatste uitzondering werd ingelast omwille van de kennisgevingsplicht in hoofde van volmachthouders die, bij gebreke van precieze instructies van de effectenhouders, de stemrechten naar eigen goeddunken kunnen uitoefenen (zie supra, 2.3.2.5). Indien deze volmachthouders pas gemandateerd worden in de dagen die aan de algemene vergadering voorafgaan (wat vaak het geval zal zijn), zullen zij pas een kennisgeving kunnen doen in de periode van twintig dagen vóór de algemene vergadering. Als het verbod om aan de stemming deel te nemen zoals voorzien in artikel 545 dan onverkort zou spelen, zouden zij niet aan de stemming kunnen deelnemen. Om dat te vermijden werd een bijkomende uitzondering in artikel 545 opgenomen. Deze uitzondering laat dergelijke volmachthouders toe om toch deel te nemen aan de stemming indien zij een kennisgeving van hun deelneming verrichten vóór de algemene vergadering (ook al gebeurt dit tijdens de periode van 20 dagen vooraf) en indien daarenboven

- ofwel de volmacht werd verleend door een effectenhouder die zelf minstens 20 dagen vóór de algemene vergadering en conform de regels kennis heeft gegeven van zijn deelneming,
- ofwel de volmacht werd verleend door meerdere effectenhouders die zelf niet kennisgevingsplichtig zijn⁸⁸.

Art. 545, lid 3

W.Venn.

Wanneer er toch zou worden gestemd met opgeschorte stemrechten, dan kunnen beslissingen van de algemene vergadering door een rechter worden nietig verklaard, voor zover, buiten de onwettig uitgeoefende stemrechten, het aanwezigheids- of meerderheidsquorum voor die beslissingen niet zou zijn bereikt.

6.2.2 Maatregelen die de raad van bestuur kan nemen

Art. 534

W.Venn.

De raad van bestuur kan een algemene vergadering tot drie weken verdagen wanneer de vennootschap binnen de twintig dagen vóór de datum ervan een **kennisgeving van deelneming** heeft ontvangen of weet dat zulke kennisgeving had moeten of nog moet gebeuren.

6.2.3 Maatregelen die de rechter kan opleggen

Art. 516, § 1

W.Venn.

Wanneer de kennisgeving niet werd verricht in overeenstemming met de wettelijke voorschriften, kan de voorzitter van de rechtbank van koophandel, recht doende als in kort geding :

- de **uitoefening van alle of een deel van de aan de betrokken effecten verbonden rechten** voor een periode van ten hoogste één jaar **opschorten**. Wanneer er toch zou worden gestemd met door de voorzitter opgeschorte stemrechten, kunnen beslissingen van de algemene vergadering worden nietigverklaard, voor zover, buiten de onwettig uitgeoefende stemrechten, het aanwezigheids- of meerderheidsquorum voor die beslissingen niet zou zijn bereikt (artikel 516, § 4);
- gedurende een termijn die hij vaststelt, een **reeds bijeengeroepen algemene vergadering opschorten**;
- **bevelen dat de betrokken effecten** aan een **derde** die niet met de betrokken aandeelhouder verbonden is, **verkocht worden**, onder zijn toezicht en binnen een door hem vastgestelde en verlengbare termijn.

Voor de procedure wordt verwezen naar artikel 516, § 2 en 3 W.Venn..

6.3 Strafrechtelijke gevolgen

Art 26 W.

Er zijn strafsancties voorzien voor :

- diegenen die **wetens en willens** niet de kennisgevingen verrichten waartoe ze verplicht zijn of die **wetens en willens** een onjuiste of onvolledige kennisgeving verrichten;
- diegenen die de CBFA **weigeren** de gegevens te verstrekken waartoe zij verplicht zijn (ingevolge de onderzoeksbevoegdheden van de CBFA) of die **wetens en willens onjuiste of onvolledige gegevens** verstrekken;
- diegenen die in een algemene vergadering van aandeelhouders **wetens aan de stemming deelnemen**, hoewel het **stemrecht** waarop ze aanspraak maken krachtens het W.Venn. **geschorst** is⁸⁹.

⁸⁸ *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 56.

⁸⁹ Zie artikel 651, 3° W.Venn.