

Praktijkids FSMA\_2011\_08 dd. 10 november 2011 (update 11 februari 2020)

## Transparantieregeling

### **Toepassingsveld:**

Emittenten van aandelen die hun statutaire zetel in België hebben of waarvan de statutaire zetel gelegen is in een derde land en die België als lidstaat van herkomst hebben gekozen.

### **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 regelgeving voor hen heeft.

### **Structuur:**

<b>1.</b>	<b>TOEPASSINGSGEBIED</b> .....	<b>4</b>
<b>2.</b>	<b>VERPLICHTINGEN VOOR HOUDERS VAN BELANGRIJKE DEELNEMINGEN</b> .....	<b>5</b>
<b>2.1.</b>	<b>Deelnemingen waarvoor kennisgeving verplicht is</b> .....	<b>5</b>
2.1.1.	Algemeen .....	5
2.1.2.	Stemrechtverlenende effecten .....	5
2.1.3.	Stemrechten .....	5
2.1.4.	Gelijkgestelde financiële instrumenten .....	6
<b>2.2.</b>	<b>Gebeurtenissen die tot kennisgeving verplichten</b> .....	<b>7</b>
2.2.1.	Inleiding .....	7
2.2.2.	Kennisgevingsplicht n.a.v. drempeloverschrijding .....	7
2.2.3.	Kennisgevingsplicht zonder drempeloverschrijding .....	10
<b>2.3.</b>	<b>Kennisgevingsplichtige personen</b> .....	<b>11</b>
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 .....	18
2.3.4.	Bijzondere gevallen: onverdeeldheid en ICBS .....	18
<b>2.4.</b>	<b>Ontheffingen</b> .....	<b>20</b>
2.4.1.	Ontheffingen van de kennisgevingsplicht .....	20
2.4.2.	Ontheffing van de plicht tot samentellen in hoofde van moederondernemingen van een beheervenootschap of beleggingsonderneming .....	22
<b>3.</b>	<b>PRAKTISCHE ASPECTEN</b> .....	<b>24</b>
<b>3.1.</b>	<b>Bestemmingen van de kennisgeving en wijze van overmaking</b> .....	<b>24</b>
<b>3.2.</b>	<b>Inhoud en vorm van kennisgevingen</b> .....	<b>24</b>

3.2.1.	Inleiding.....	24
3.2.2.	Deel I van het formulier TR-1 BE .....	24
3.2.3.	Deel II van het formulier TR-1 BE .....	36
<b>3.3.</b>	<b>Ogenblik waarop het stemrechtenquotum moet worden berekend.....</b>	<b>36</b>
<b>3.4.</b>	<b>Termijn om kennis te geven.....</b>	<b>37</b>
3.4.1.	Regel.....	37
3.4.2.	Uitzonderingen.....	38
<b>3.5.</b>	<b>Taalgebruik.....</b>	<b>38</b>
<b>4.</b>	<b>VERPLICHTINGEN VAN EMITTENTEN .....</b>	<b>39</b>
<b>4.1.</b>	<b>Informatie die moet worden openbaar gemaakt.....</b>	<b>39</b>
4.1.1.	Kennisgevingen .....	39
4.1.2.	Bepaalde cijfergegevens .....	39
4.1.3.	Statutaire drempels.....	40
4.1.4.	Gegevens van een contactpersoon.....	40
<b>4.2.</b>	<b>Nadere regels m.b.t. openbaarmaking en opslag.....</b>	<b>40</b>
4.2.1.	Openbaarmaking.....	40
4.2.2.	Opslag.....	42
4.2.3.	Taalgebruik.....	42
<b>4.3.</b>	<b>Overmaking aan de FSMA .....</b>	<b>42</b>
<b>5.</b>	<b>ROL VAN DE FSMA .....</b>	<b>44</b>
<b>5.1.</b>	<b>Kader en doelstellingen van het toezicht .....</b>	<b>44</b>
<b>5.2.</b>	<b>Onderzoeksbevoegdheden .....</b>	<b>44</b>
<b>5.3.</b>	<b>Maatregelen .....</b>	<b>44</b>
5.3.1.	Bevelen om informatie openbaar te maken .....	44
5.3.2.	Een waarschuwing openbaar maken .....	45
5.3.3.	Schorsen of verbieden van de verhandeling.....	45
5.3.4.	Dwangsom en administratieve geldboete .....	45
<b>5.4.</b>	<b>Specifieke bevoegdheden in het kader van de ontheffingen .....</b>	<b>45</b>
5.4.1.	Ten aanzien van marktmakers .....	45
5.4.2.	Ten aanzien van moederondernemingen van beheervennootschappen of beleggingsondernemingen.....	46
<b>6.</b>	<b>BURGERRECHTELIJKE, ADMINISTRATIEVE EN STRAFRECHTELIJKE GEVOLGEN.....</b>	<b>47</b>
<b>6.1.</b>	<b>Beknopt overzicht .....</b>	<b>47</b>
<b>6.2.</b>	<b>Burgerrechtelijke gevolgen.....</b>	<b>47</b>
6.2.1.	Maatregelen die automatisch van toepassing zijn.....	47
6.2.2.	Maatregelen die het bestuursorgaan kan nemen .....	48
6.2.3.	Maatregelen die de rechter kan opleggen.....	48
<b>6.3.</b>	<b>Strafrechtelijke gevolgen.....</b>	<b>48</b>

## **INLEIDING**

### **De transparantiereglementering**

De transparantiereglementering is hoofdzakelijk vervat in titel II van de wet van 2 mei 2007<sup>1</sup> en in het koninklijk besluit tot uitvoering ervan<sup>2</sup>.

### **Doelstelling**

De transparantiereggeving 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 FSMA en de betrokken vennootschappen in te lichten over hun deelneming. Dit gebeurt door middel van kennisgevingen waarvan de inhoud in de voormelde regelgeving 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 FSMA ziet toe op de naleving van de transparantiereggeving, 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". Verwijzingen naar "de Verordening" zijn verwijzingen naar de Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/761 van de Commissie van 17 december 2014 tot aanvulling van Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad met bepaalde technische reguleringsnormen voor belangrijke deelnemingen<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup> Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, B.S. 12 juni 2007. De gecoördineerde tekst van deze wet is beschikbaar op de website van de FSMA.

<sup>2</sup> Koninklijk besluit van 14 februari 2008 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, B.S. 4 maart 2008. De gecoördineerde tekst van het besluit is beschikbaar op de website van de FSMA.

<sup>3</sup> PB L. 120 van 13 mei 2015.

## 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 juridische entiteiten waarvan **aandelen** tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten;
- publiekrechtelijke of privaatrechtelijke juridische entiteiten 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 België als lidstaat van herkomst hebben gekozen.

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.

## 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 of 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, § 6, van de wet).

Ongeacht of de kennisgeving betrekking heeft op (de verwerving, de overdracht of 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"<sup>4</sup> - niet gedefinieerd.

Naast aandelen kwalificeren ook bijvoorbeeld winstbewijzen met stemrecht als stemrechtverlenende effecten<sup>5</sup>.

#### 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;

<sup>4</sup> Zie artikel 3, 1°, van het KB.

<sup>5</sup> *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, nr. 2963/1, 22.

- 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**.

#### 2.1.4. *Gelijkgestelde financiële instrumenten*

Art. 6 W.  
§ 6, lid 1

Worden met stemrechtverlenende effecten gelijkgesteld:

- financiële instrumenten die, op de vervaldag, uit hoofde van een formele overeenkomst, de houder het onvoorwaardelijke recht of de beslissing over dit recht verlenen om reeds uitgegeven stemrechtverlenende effecten te verwerven;
- financiële instrumenten die niet onder 1° vallen, maar wel gekoppeld zijn aan de onder 1° bedoelde stemrechtverlenende effecten en waarvan het economisch effect vergelijkbaar is met dat van de onder 1° bedoelde financiële instrumenten, ongeacht of zij al dan niet recht geven op materiële afwikkeling.

§ 6, lid 2

De volgende financiële instrumenten worden beschouwd als gelijkgestelde financiële instrumenten, als zij voldoen aan één van de voornoemde voorwaarden:

- verhandelbare effecten;
- opties;
- futures;
- swaps;
- rentetermijncontracten;
- financiële contracten ter verrekening van verschillen ("contracts for differences");
- alle andere contracten of overeenkomsten met gelijkaardige economische effecten die fysiek of in contanten kunnen worden afgewikkeld.

Er wordt tevens verwezen naar ESMA's Indicative list of financial instruments that are subject to notification requirements according to Article 13(1b) of the revised Transparency Directive (ESMA/2015/1598)<sup>6</sup>.

§ 6, lid 3

Deze gelijkstelling geldt ook voor **niet genoteerde certificaten** die betrekking hebben op stemrechtverlenende effecten, indien zij de houder ervan het onvoorwaardelijke recht of de beslissing over dit recht verlenen om de reeds uitgegeven stemrechtverlenende effecten waarop zij betrekking hebben te verwerven.

<sup>6</sup> Deze lijst is beschikbaar op de website van ESMA: <https://www.esma.europa.eu/databases-library/esma-library/ESMA%252F2015%252F1598>.

## 2.2. Gebeurtenissen die tot kennisgeving verplichten

### 2.2.1. *Inleiding*

Art. 6 W. De gebeurtenissen die tot kennisgeving kunnen verplichten, zijn :

- verwerving of overdracht<sup>7</sup> van
  - stemrechtverlenende effecten (§ 1);
  - stemrechten of het recht die uit te oefenen (artikel 7 van de wet);
  - gelijkgestelde financiële instrumenten (§ 6);
- het houden van stemrechten op het ogenblik van de beursintroductie (§ 2);
- passieve drempelover- of overschrijding (§ 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**<sup>8</sup> (zie punt 2.2.2.) mee gepaard gaat, maar sommige geven zelfs **zonder drempeloverschrijding** aanleiding tot een kennisgevingsplicht (zie punt 2.2.3.).

### 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 overschrijdt**. 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 drempel<sup>9</sup>.

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;

<sup>7</sup> 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, ...).

<sup>8</sup> "Drempeloverschrijding" wordt in deze praktijkgids ook in een ruime betekenis gebruikt, zijnde het bereiken, over- of overschrijden van een drempel.

<sup>9</sup> *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, nr. 2963/1, 21.

- **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 gelijkstelling<sup>10</sup> - 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 wet<sup>11</sup>, van een statutair voorschrift<sup>12</sup> of van een gerechtelijke beslissing, dienen desalniettemin in 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 4.1.). De emittent moet o.m. de noemer openbaar maken.

<sup>10</sup> Zie artikel 6, § 6, van de wet.

<sup>11</sup> Zie inzonderheid artikel 7:5, § 1, derde lid, WVV (schorsing stemrecht wegens inschrijving op eigen aandelen); artikel 7:59, tweede en derde lid, WVV (beperking stemrecht winstbewijshouders); artikel 7:24 WVV (schorsing van stemrechten van aandelen of winstbewijzen indien verscheidene personen zakelijke rechten hebben op eenzelfde aandeel of winstbewijs); artikel 7:217, § 1, tweede lid, WVV (schorsing stemrecht wegens inkoop van eigen aandelen of winstbewijzen); artikel 7:226, § 1, tweede lid, WVV (schorsing stemrecht van de eigen in pand genomen effecten) en artikel 7:224 WVV.

<sup>12</sup> Zie o.m. artikel 7:59 WVV (winstbewijzen) en 7:55 WVV (aandelen).



#### 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 instrumenten<sup>13</sup>.

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**.

Een passieve drempeloverschrijding kan ook voortvloeien uit de **verwerving of verlies van het dubbel stemrecht**<sup>14</sup>. Dit kan zowel het geval zijn ten gevolge van de gedraging van de betrokken aandeelhouder zelf (die een dubbel stemrecht verkrijgt of verliest) als die van de andere aandeelhouders. Immers, als de noemer wijzigt omwille van de toekenning van dubbel stemrecht aan één aandeelhouder of omwille van het verlies van dubbel stemrecht door één aandeelhouder, kunnen andere aandeelhouders hierdoor kennisgevingsplichtig worden<sup>15</sup>.

Voor zover de emittent de nieuwe noemer niet vaker publiceert dan wettelijk vereist, moeten de aandeelhouders dus éénmaal per maand nagaan of zij door de werking van het dubbel stemrecht een kennisgeving moeten doen. Dit uiteraard buiten de hypothese waar zij om een andere reden kennisgevingsplichtig zouden zijn<sup>16</sup>.

In het licht van bovenstaande verzoekt de FSMA de emittenten om haar via [trp.fin@fsma.be](mailto:trp.fin@fsma.be) op de hoogte te brengen van:

- de beslissing om de invoering van het loyauiteitsstemrecht op de agenda van een algemene vergadering te plaatsen;

<sup>13</sup> Verslag aan de Koning bij het KB, 13043.

<sup>14</sup> Artikel 7:53 WVV laat genoteerde vennootschappen toe om een dubbel stemrecht in te voeren voor aandeelhouders wier aandelen volledig volstort zijn en die deze aandelen minstens twee jaar ononderbroken op naam aanhouden.

<sup>15</sup> MvT, *Parl. St.*, Kamer, DOC 54, nr. 3119/001, 210. De verwerving of het verlies van dubbel stemrecht wordt beschouwd als een gebeurtenis die de verdeling van de stemrechten wijzigt in de zin van artikel 6, § 3, van de wet.

<sup>16</sup> MvT, *Parl. St.*, Kamer, DOC 54, nr. 3119/001, 210.

- het besluit van bovenvermelde algemene vergadering;
- de wijze waarop de vennootschap de noemerwijzigingen die voortvloeien uit de invoering van het loyauteitsstemrecht zal opvolgen;
- de initiatieven die de vennootschap desgevallend zal nemen om, na elke openbaarmaking van een noemerwijziging, haar aandeelhouders te wijzen op hun eventuele kennisgevingsverplichtingen.

De FSMA vraagt om – bij invoering van het loyauteitsstemrecht - samen met het totale aantal stemrechten eveneens het totale aantal effecten met stemrecht openbaar te maken aangezien deze laatste de basis vormen voor de berekening van de 30%-drempel uit de Overnamewet<sup>17</sup>.

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

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

### 2.2.3. *Kennisgevingsplicht zonder drempeloverschrijding*

Deze kennisgevingsplicht ontstaat enkel als er ook gelijkgestelde financiële instrumenten worden verworven, gehouden, overgedragen of al dan niet uitgeoefend. Naar Belgisch recht wordt de kennisgevingsplicht immers beoordeeld op grond van de samentelling van stemrechtverlenende effecten (inclusief de gelijkgestelde financiële instrumenten) en stemrechten (zie infra, 2.3.1.4.).

Art. 14 KB  
§ 4, lid 2

Er is ook een verplichting tot **bijwerking** wanneer gelijkgestelde financiële instrumenten werden uitgeoefend. Hoewel er zich in deze situatie geen drempeloverschrijding voordoet, vermits die financiële instrumenten al meegeteld werden, verschaft zij toch nieuwe informatie: de stemrechten die konden worden verworven, zullen immers effectief verworven zijn.

In diezelfde zin beveelt de FSMA aan een kennisgeving te doen als er drempelover- of onderschrijdingen gebeuren bij resp. de stemrechtverlenende effecten en de gelijkgestelde financiële instrumenten, zonder dat zulks aanleiding geeft tot een drempelover- of onderschrijding voor de stemrechtverlenende effecten en de gelijkgestelde financiële instrumenten samen. Bvb.: een persoon die 6% van de stemrechtverlenende effecten bezat (en daarvan had kennisgegeven) draagt 2% van de stemrechtverlenende effecten over en verwerft 2% gelijkgestelde financiële instrumenten. De globale deelneming blijft 6%, maar de samenstelling is wel veranderd. Daarom vraagt de FSMA in die situatie een kennisgeving te doen.

<sup>17</sup> Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, B.S. 26 april 2007.

## 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 persoon of juridische entiteit**<sup>18</sup> 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**<sup>19</sup> (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, § 6 W.

Art. 7 W.

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

Art. 6 W.

§ 7

De wet heeft aan de Koning de bevoegdheid verleend om vast te stellen welke personen moeten kennisgeven, als verschillende personen kennisgevingsplichtig zijn<sup>20</sup> (zie infra, 2.3.2.).

#### 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 rechtspersonen

<sup>18</sup> Een juridische entiteit is een rechtspersoon, een geregistreerde onderneming zonder rechtspersoonlijkheid of een trust (art. 3, § 1, 31°, van de wet).

<sup>19</sup> 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".

<sup>20</sup> *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 25.

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 Transparantierichtlijn<sup>21</sup>.

Volgens de FSMA 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 emittent<sup>22</sup>.

Een akkoord van onderling overleg moet voortvloeien uit de gemeenschappelijke wil van de partijen, maar hoeft daarom niet noodzakelijk schriftelijk te zijn vastgesteld<sup>23</sup>.

### 2.3.1.3. Stemrechtverlenende effecten of stemrechten

Art. 7 W.  
lid 1

De kennisgevingsverplichting rust op elke natuurlijke persoon of juridische entiteit die, rechtstreeks of onrechtstreeks, **stemrechtverlenende effecten** verwerft of overdraagt, maar **ook** op elke natuurlijke persoon of juridische entiteit 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.).

<sup>21</sup> *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 16.

<sup>22</sup> Zie Jaarverslag CBFA 2007, p. 58.

<sup>23</sup> *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 persoon of juridische entiteit voegt zijn stemrechtverlenende effecten (inclusief de gelijkgestelde financiële instrumenten) en zijn stemrechten samen om uit te maken of hij een drempel overschrijdt<sup>24</sup>.

#### 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 houdt<sup>25</sup>.

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 toekomen, 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 opdrachtgever<sup>26</sup>.

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** ingevoerd<sup>27</sup>.

<sup>24</sup> Zie ook artikel 2 van de Verordening.

<sup>25</sup> 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.

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

<sup>27</sup> Verslag aan de Koning bij het KB, 13040.

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

#### 2.3.2.2.1. Regel

Wanneer 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 persoon of een juridische entiteit (zie artikel 3, § 1, 6°, van de wet) - een drempel bereikt ingevolge een **rechtstreekse** verwerving van een deelneming, is zij kennisgevingsplichtig.

Art. 6 W.  
§ 5, lid 1

In zo'n geval wordt de **controlerende persoon** - zijnde de natuurlijke persoon of juridische entiteit 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) - 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)<sup>28</sup>.

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 bezit<sup>29</sup><sup>30</sup>,
- indien de gecontroleerde onderneming zelf een deelneming houdt die de drempel overschrijdt, is zij zelf kennisgevingsplichtig;
- ook de controlerende persoon is in dat geval 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 kennis geven voor dezelfde 5 %. Vb. 2: de gecontroleerde onderneming bezit 5 % rechtstreeks en de moederonderneming bezit 5 % rechtstreeks: de gecontroleerde onderneming moet kennis geven voor 5 %, en de moederonderneming voor 10 %.
- er rust geen kennisgevingsplicht op de controlerende persoon zolang zijn totale (rechtstreekse en onrechtstreekse) deelneming geen drempel overschrijdt. Vb.: er werd een kennisgeving gedaan door een moederonderneming voor 11 % (4 % rechtstreeks en 7 % via een gecontroleerde onderneming). Als de rechtstreekse deelneming van de moederonderneming stijgt naar 6 %, is er geen nieuwe kennisgeving nodig omdat haar rechtstreekse en onrechtstreekse deelneming, die dan 13 % bedraagt, niet de drempel van 15 % bereikt.

Art. 10 KB

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

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

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

<sup>30</sup> Zie artikel 9, § 3, lid 1, 2°, van de wet.

Ook artikel 3 van de Verordening bepaalt dat deelnemingen, in het geval van een groep van ondernemingen, op groepsniveau worden samengevoegd.

#### 2.3.2.2.2. *Uitzondering*

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 FSMA vereist dat in de kennisgeving door de moederonderneming alle gegevens worden vermeld die in een afzonderlijke kennisgeving door de gecontroleerde onderneming zouden moeten worden opgenomen<sup>31</sup>.

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);
- een (vrijwillig) gemeenschappelijke kennisgeving die voor haar gebeurt door de haar controlerende persoon als lasthebber (artikel 12, § 4, KB)<sup>32</sup>.

**De FSMA 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 slaat<sup>33</sup> 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.

<sup>31</sup> Zoals dat het geval is voor gemeenschappelijke kennisgevingen: artikel 12, § 3 van het KB.

<sup>32</sup> Verslag aan de Koning bij het KB, 13039.

<sup>33</sup> 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).

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 voortbestaan<sup>34</sup>. Bvb.: drie personen die elk 2 % bezitten, handelen in overleg; één van de drie personen treedt uit het overleg.

De FSMA beveelt personen die in onderling overleg handelen aan om ook een kennisgeving te doen wanneer een akkoord gewijzigd wordt zonder dat zulks met een drempeloverschrijding gepaard gaat. Bvb.: vier personen die elk 2 % bezitten, handelen in overleg; één van de vier personen treedt uit het overleg. Door in punt 10 van TR-1 BE de deelnemingen van de vier personen op te nemen in de rubriek "Vorige kennisgeving" en de deelnemingen van de drie personen die in overleg blijven handelen in de rubriek "Na de transactie" wordt onmiddellijk duidelijk dat een persoon uit het overleg is getreden.

Indien een persoon die uit een overleg treedt een individuele deelneming heeft die de eerste kennisgevingsdrempel overschrijdt, dan zal deze persoon ook een individuele kennisgeving doen.

Personen die in onderling overleg handelen 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.

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.

Personen die hun akkoord van onderling overleg beëindigen, zijn niet meer verplicht om een gezamenlijke kennisgeving te doen. De FSMA beveelt zulks echter wel aan. Door in punt 10 van TR-1 BE de deelneming van elke van de in overleg handelende personen op te nemen in de rubriek "Vorige kennisgeving" en in de rubriek "Na de transactie" enkel nog de deelnemingen op te nemen van de personen die individueel nog een drempel overschrijden, wordt onmiddellijk duidelijk dat het onderling overleg beëindigd werd. Indien zij als reden voor de kennisgeving "Beëindiging van een akkoord van onderling overleg" hebben gekozen, zullen hun deelnemingen niet meer automatisch samengeteld worden.

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*<sup>35</sup>. 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 sluiten een akkoord van onderling overleg met betrekking tot 2 % elk. Deze personen zijn verplicht een gemeenschappelijke kennisgeving te doen voor 6 % maar zijn

<sup>34</sup> Parl. St., Kamer, DOC 51, 2963/1, 22.

<sup>35</sup> 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.



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 B<sup>36</sup>.

#### 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 omgekeerd<sup>37</sup>.

<sup>36</sup> *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 24-25.

<sup>37</sup> Verslag aan de Koning bij het KB, 13038.

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;
- 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 onderschrijdt die hij in voorkomend geval overschreden had<sup>38</sup>.

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 houden<sup>39</sup>.

<sup>38</sup> Verslag aan de Koning bij het KB, 13038.

<sup>39</sup> 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

§ 2

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**<sup>40</sup>.

Als een ICB kiest voor een beheermodel waarbij een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging wordt aangesteld in de zin van de wet van 3 augustus 2012<sup>41</sup>, dan 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, beheertaken (in de zin van artikel 3, 22°, van de voormelde wet van 3 augustus 2012) 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 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.

---

van de vennootschap (artikel 7:24 WVV). 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.

<sup>40</sup> Vgl. Verslag aan de Koning bij het KB, 13039.

<sup>41</sup> Wet betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

## 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-bewaargever<sup>42</sup>.

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 gegeven<sup>43</sup>.

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)<sup>44</sup>.

#### 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 (MiFID);
- **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 statutaire<sup>45</sup>) drempel.

Art. 20 KB  
lid 1 + 2

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

- ervan in kennis te stellen:

<sup>42</sup> Parl. St., Kamer, DOC 51, 2963/1, 30.

<sup>43</sup> Parl. St., Kamer, DOC 51, 2963/1, 31.

<sup>44</sup> Parl. St., Kamer, DOC 51, 2963/1, 31.

<sup>45</sup> De enige toegelaten statutaire drempelwaarde die hoger is dan 5% bedraagt 7,5% (artikel 18, § 1, lid 2, van de wet).

- dat hij met betrekking tot een bepaalde emittent marktmakingactiviteiten uitvoert of wil uitvoeren (een algemene mededeling volstaat dus niet<sup>46</sup>);
- welke bevoegde autoriteit hem een vergunning heeft verleend uit hoofde van de nationale wetgeving tot omzetting van richtlijn 2004/39/EG;
- 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.

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 - onverwijld kennis te geven en uiterlijk binnen de vier handelsdagen na de datum waarop zijn kennisgevingsplicht zou zijn ontstaan<sup>47</sup>.

lid 3 Wanneer de marktmaker met betrekking tot de betrokken emittent zijn marktmakingactiviteiten **staakt**, dient hij de FSMA daarvan in kennis te stellen<sup>48</sup>.

#### 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 de stemrechten **niet uitoefent en niet anderszins aanwendt 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 voldaan<sup>49</sup>.

#### 2.4.1.5. Transacties ten behoeve van cliënten

De in punt 2.4.1.4. beschreven vrijstelling geldt ook voor stemrechten die kunnen worden verworven bij de uitoefening van gelijkgestelde financiële instrumenten die worden gehouden door een natuurlijke persoon of een rechtspersoon die **orders van cliënten** uitvoert of reageert op verzoeken

<sup>46</sup> Verslag aan de Koning bij het KB, 13043.

<sup>47</sup> Verslag aan de Koning bij het KB, 13043.

<sup>48</sup> 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).

<sup>49</sup> *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 31.

van een cliënt om te handelen, anders dan voor eigen rekening en risico, of die posities afdekt die uit dergelijke transacties voortvloeien<sup>50</sup>.

#### 2.4.1.6. Aandelen die worden verworven voor stabilisatiedoeleinden

Art. 10 W.  
§ 4bis

**Tijdens de stabilisatieperiode** is er geen kennisgevingsplicht met betrekking tot stemrechten verbonden aan aandelen die worden verworven voor stabilisatiedoeleinden mits aan deze aandelen verbonden stemrechten niet worden uitgeoefend en niet anderszins worden aangewend om inspraak uit te oefenen in het bestuur van de emittent.

**Na afloop van de stabilisatieperiode** is artikel 6 van de wet opnieuw van toepassing<sup>51</sup>.

#### 2.4.2. *Ontheffing van de plicht tot samentellen in hoofde van moederondernemingen van een beheervenootschap of beleggingsonderneming*

Moederondernemingen moeten in beginsel de deelnemingen van hun dochterondernemingen samentellen bij hun eigen deelnemingen<sup>52</sup> (zie supra, 2.3.2.2.).

Art. 11 W.  
§ 2 + 3

Op deze regel is er een **uitzondering**. Als de dochteronderneming een beheervenootschap of beleggingsonderneming is, dan moet de moederonderneming de deelnemingen die worden beheerd door de beheervenootschap 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) uitoefent<sup>53</sup>.

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 uitoefenen<sup>54</sup>.

Art. 21 KB

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

<sup>50</sup> Artikel 6 van de Verordening.

<sup>51</sup> Zie de Memorie van Toelichting bij de wet van 27 juni 2016 (*Parl. St.*, Kamer, DOC 54, 1835/1, 29).

<sup>52</sup> Dit geldt ook indien de moederonderneming geen eigen deelneming heeft.

<sup>53</sup> Voor beheervenootschappen is er nog één bijkomende voorwaarde ten gronde: de deelnemingen moeten door de beheervenootschap 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.

<sup>54</sup> 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 lijst - die permanent wordt bijgewerkt - met de namen van de beheervenootschappen en beleggingsondernemingen, waarin wordt vermeld welke bevoegde autoriteiten toezicht op hen houden of dat geen bevoegde autoriteit toezicht op hen houdt;
- een verklaring dat zij voor elk van deze beheervenootschappen of beleggingsondernemingen voldoet aan de volgende **voorwaarden**<sup>55</sup>:
  - niet tussenkomen in de uitoefening van de stemrechten die worden gehouden door de beheervenootschap of beleggingsonderneming, noch door het geven van directe of indirecte instructies<sup>56</sup>, 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.

---

<sup>55</sup> Wanneer de moederonderneming alleen met betrekking tot gelijkgestelde financiële instrumenten voor een vrijstelling in aanmerking wil komen, moet zij de FSMA deze verklaring niet bezorgen maar volstaan de lijst en bijwerkingen waarvan sprake in de eerste bullet (artikel 21, § 3, van het KB).

<sup>56</sup> 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 FSMA**.

Aan de emittent kunnen de kennisgevingen **langs elektronische weg** gebeuren. Aan de FSMA moet de overmaking **langs elektronische weg** gebeuren, via het e-mailadres **trp.fin@fsma.be**. Contactpersonen bij de FSMA 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 FSMA 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 FSMA beveelt evenwel het gebruik aan van het door haar ontwikkelde standaardformulier, dat gebaseerd is op het Europese standaardformulier (ESMA/2015/1597)<sup>57</sup> en aangepast werd aan de Belgische regelgeving. Het formulier TR-1 BE is beschikbaar op de FSMA-website in xlsx-formaat en zou voor de meest voorkomende gevallen geschikt moeten zijn<sup>58</sup>.

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

Het formulier dient (ongetekend) in **xlsx**-formaat te worden overgemaakt. Daarnaast dient een getekend exemplaar te worden overgemaakt in **pdf**-formaat.

#### 3.2.2. *Deel I van het formulier TR-1 BE*

##### 3.2.2.1. Algemene gegevens

Art. 13 KB  
lid 1

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

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

<sup>57</sup> Het Europese standaardformulier is beschikbaar op de website van ESMA.

<sup>58</sup> Het valt niet uit te sluiten dat TR-1 BE niet gebruikt kan worden in een aantal zeer specifieke situaties.



- **gegevens over de kennisgevingsplichtige persoon** (naam en, voor juridische entiteiten, het adres van hun statutaire zetel<sup>59</sup>);
- 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 FSMA 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 FSMA zijn onderworpen. Deze lijst is ook beschikbaar op de FSMA-website.

De vermelding van de naam gaat gepaard met de vermelding van een identificatienummer. Indien TR-1 BE wordt gebruikt, verschijnt dat nummer automatisch. Het is eveneens beschikbaar op de FSMA-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 verwerving of overdracht van stemrechtverlenende effecten of stemrechten (artikel 6 of 7 van de wet) (artikel 13, lid 1, 2°, a) van het KB);

---

<sup>59</sup> Of, bij afwezigheid daarvan, een correspondentieadres.

- een verwerving of overdracht van gelijkgestelde financiële instrumenten (artikel 13, lid 1, 2°, b) 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);
- het sluiten of wijzigen van een akkoord van onderling overleg (zie supra 2.3.2.3.);
- een beëindiging van een akkoord van onderling overleg (zie supra, 2.3.2.3.);
- onderschrijding van de laagste drempel;
- een passieve drempeloverschrijding (artikel 13, lid 1, 2°, d) 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);
- 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;
- de bijwerking van een voorgaande kennisgeving m.b.t. gelijkgestelde financiële instrumenten (artikel 14, § 4, van het KB);
- 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.

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

Zie TR-1 BE, punt 5.

Art. 13 KB  
lid 1, 3°

Hiermee wordt bedoeld de volledige naam (en, voor juridische entiteiten, het adres van het statutaire zetel<sup>60</sup>) van:

- elke houder<sup>61</sup> van stemrechtverlenende effecten;
- elke natuurlijke persoon of juridische entiteit 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)<sup>62</sup>.

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 maken<sup>63</sup>.

In geval van kennisgeving door een persoon voor wiens rekening een derde optreedt en door de derde zelf, beveelt de FSMA 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 FSMA te verrichten kennisgeving - de **naam van een natuurlijke persoon niet vermeld worden indien**:

<sup>60</sup> Of, bij afwezigheid daarvan, een correspondentieadres.

<sup>61</sup> Of gewezen houder (in geval van overdracht).

<sup>62</sup> 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.

<sup>63</sup> De gegevens over de lasthebber worden opgenomen in deel II van het formulier (zie infra, 3.2.3.).

- zijn (rechtstreeks of onrechtstreeks gehouden) individuele deelneming hetzij 5 %, hetzij een lagere statutaire drempel niet bereikt;
- hij bovendien een belang<sup>64</sup> 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).

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

---

<sup>64</sup> 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.

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 FSMA en één keer (zonder de namen) voor de emittent. De FSMA verzoekt hen zowel de versie met de namen als die zonder de namen aan haar over te maken.**

*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 juridische entiteiten, het adres van de statutaire zetel<sup>65</sup>, van de houder van de stemrechtverlenende effecten die de tegenpartij is van de in artikel 7 bedoelde natuurlijke persoon of juridische entiteit, **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).

Om, gelet op de mogelijke interpretaties, elke discussie over de naleving van deze bepaling te vermijden<sup>66</sup> en teneinde het publiek zo goed mogelijk in te lichten, beveelt de FSMA in beide voorbeelden aan dat B de identiteit van A vermeldt.

<sup>65</sup> Of, bij afwezigheid daarvan, een correspondentie-adres.

<sup>66</sup> Alsook om twijfels te vermijden over een richtlijnconforme toepassing.

### 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).

### 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.

### 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 FSMA heeft meegedeeld. Het zal ook - onder hetzelfde voorbehoud - beschikbaar zijn op de FSMA-website. Indien de persoon die de kennisgeving doet, weet dat de aan de FSMA meegedeelde noemer niet correct is, dient hij hem te corrigeren<sup>67</sup>.

## 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 percentage<sup>68</sup> stemrechten verbonden aan effecten (in voorkomend geval uitgesplitst per categorie van stemrechtverlenende effecten<sup>69</sup>);

<sup>67</sup> 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.).

<sup>68</sup> Het percentage wordt meestal uitgedrukt met twee cijfers na de komma.

<sup>69</sup> 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 FSMA 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 worden opgenomen.

- het aantal + het percentage stemrechten dat wordt aangehouden los van de effecten zelf<sup>70</sup> (in voorkomend geval uitgesplitst per categorie);
- het aantal + het percentage<sup>71</sup> 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	Aantal stemrechten		% 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;
- de percentages die deze aantallen vertegenwoordigen ten opzichte van het totaal van alle bestaande stemrechten;
- informatie over vervaldatum, uitoefeningstermijn en -datum en of het instrument recht geeft op fysieke afwikkeling dan wel op afwikkeling in contanten.

De **berekening** van het **aantal stemrechten** gebeurt als volgt:

- regel: op basis van het **volledige nominale bedrag** aan aantal onderliggende stemrechtverlenende effecten van het gelijkgestelde financiële instrument;

<sup>70</sup> 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.

<sup>71</sup> Dit percentage dient steeds te worden berekend ten opzichte van het totaal van alle bestaande stemrechten (en dus niet per categorie).

- in geval het gelijkgestelde financiële instrument **gekoppeld** is aan een **aandelenmand of index**: op basis van het **gewicht** van het aandeel in de aandelenmand of index wanneer aan één van de volgende **voorwaarden** is voldaan<sup>72</sup>:
  - de stemrechten die door middel van aan de aandelenmand of index gekoppelde gelijkgestelde financiële instrumenten worden gehouden, vertegenwoordigen **1%** of meer **van de stemrechten verbonden aan de aandelen**;
  - de aandelen in de aandelenmand of index vertegenwoordigen 20% of meer van de waarde van de effecten in de betrokken aandelenmand of index<sup>73</sup>.
- wanneer het gelijkgestelde financiële instrument **uitsluitend** voorziet in **afwikkeling in contanten**: op **naar delta gecorrigeerde basis** door het nominale bedrag van de onderliggende stemrechtverlenende effecten te vermenigvuldigen met de delta<sup>74</sup> van het instrument, met dien verstande dat<sup>75</sup>
  - de stemrechten worden berekend op naar delta gecorrigeerde basis met een kaspositie van 1 wanneer zij betrekking hebben op financiële instrumenten met een lineair, symmetrisch uitkeringsprofiel met het onderliggende aandeel;
  - de stemrechten worden berekend op naar delta gecorrigeerde basis, door gebruik te maken van een algemeen aanvaard standaard prijsbepalingsmodel<sup>76</sup> wanneer zij betrekking hebben op financiële instrumenten zonder een lineair, symmetrisch uitkeringsprofiel met het onderliggende aandeel.

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 verworven<sup>77</sup>.

§ 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 berekent<sup>78</sup>.**

---

<sup>72</sup> Zie artikel 4 van de Verordening.

<sup>73</sup> Indien een financieel instrument aan een reeks aandelenmanden of indexen is verbonden, mogen de stemrechten die via de afzonderlijke aandelenmanden of indexen worden gehouden niet worden samengevoegd voor de toepassing van deze drempels.

<sup>74</sup> De delta geeft de mate aan waarin de theoretische waarde van een financieel instrument zou veranderen in geval van een variatie in prijs van het onderliggende instrument en verschaft een nauwkeurig beeld van de blootstelling van de houder aan het onderliggende instrument (Verslag aan de Koning bij het KB van 11 september 2016). Voor de garanties die de houder van het financieel instrument moet geven bij de vaststelling van de delta en voor de kenmerken van de informatietechnologiesystemen die worden gebruikt voor de berekening van de delta wordt verwezen naar artikel 5.4. en 5.5. van de Verordening.

<sup>75</sup> Zie artikel 5.1. en 5.2. van de Verordening.

<sup>76</sup> Voor meer informatie hierover wordt verwezen naar artikel 5.3. van de Verordening.

<sup>77</sup> Verslag aan de Koning bij het KB, 13041.

<sup>78</sup> Verslag aan de Koning bij het KB, 13041.



#### 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

Zij kunnen ervoor opteren om al dan niet cijfergegevens op te nemen in rubriek 10<sup>79</sup>. Als zij cijfergegevens opnemen in rubriek 10 dienen zij aan te geven hoeveel stemrechten zij na de drempelonderschrijding nog bezitten en op BEREKENEN te klikken. Als zij geen cijfergegevens opnemen in rubriek 10 mogen zij **niet** op de knop BEREKENEN klikken.

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 hem<sup>80</sup>.

#### 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 stemrechten aanhouden, enkel in de kennisgeving aan de FSMA 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 kennisgeving<sup>81</sup>.

#### 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

<sup>79</sup> De namen van de houders van stemrechten dienen altijd ingevuld te worden.

<sup>80</sup> Verslag aan de Koning bij het KB, 13041.

<sup>81</sup> Verslag aan de Koning bij het KB, 13042.

geeft op zijn beurt kennis van diezelfde 100.000 stemrechten, dan beveelt de FSMA 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 houdt<sup>82</sup>;
- 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 %	
<b>TOTAAL (in hoofde van X)</b>		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.

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

<sup>82</sup> Indien zij/hij geen rechtstreekse deelneming heeft, wordt "0" vermeld.

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) bijkomende informatie;
- 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 steunt<sup>83</sup>.

De controleketen kan in voorkomend geval in een apart document (opgemaakt in word, pdf, ...) worden opgenomen. Bij de overmaking van zulk document aan de FSMA (bij voorkeur via [trp.fin@fsma.be](mailto:trp.fin@fsma.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.).

---

<sup>83</sup> Verslag aan de Koning bij het KB, 13041.

### 3.2.2.3.3. *Bijkomende informatie*

Zie TR-1 BE, punt 13.

### 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 FSMA** bestemd. De gegevens opgenomen in deel II moeten de FSMA 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)<sup>84</sup> gecontacteerd kunnen worden en eventueel andere nuttige informatie;
- voor juridische entiteiten 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).

### 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.

---

<sup>84</sup> 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.

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 of op het ogenblik van uitoefening van de gelijkgestelde financiële instrumenten.

### **3.4. Termijn om kennis te geven**

#### *3.4.1. Regel*

Art. 12 W. Een kennisgeving gebeurt onverwijld en **uiterlijk binnen een termijn van vier handelsdagen** 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, van het KB: de vervaldatum resp. de datum van uitoefening van het financieel instrument;
- 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 FSMA.

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 houden<sup>85</sup>.

De FSMA 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

<sup>85</sup> Parl. St., Kamer, DOC 51, 2963/1, 37.

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 voorwetenschap (zie infra, 4.1.2.1.), vangt ook de termijn voor de kennisgeving van een passieve drempelover- of overschrijding sneller aan. De FSMA 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"<sup>86</sup>, 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.

### 3.5. 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 FSMA-website.

---

<sup>86</sup> Artikel 24 van het KB jo. artikel 41, § 1, 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. Dit gebeurt door middel van een persbericht.

De FSMA vestigt er de aandacht op dat de emittent niet noodzakelijk de ontvangen kennisgeving zelf dient openbaar te maken, maar wel **alle erin vervatte informatie**. Voor meer informatie hierover verwijst zij naar de Mededeling FSMA\_2015\_18 die aanbevelingen met betrekking tot persberichten over transparantiekennisgevingen bevat.

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 FSMA 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 FSMA 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 **voorwetenschap** zou uitmaken, dienen emittenten uiteraard onmiddellijk tot openbaarmaking over te gaan, zonder het einde van de kalendermaand af te wachten<sup>87</sup>.

#### 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 warrants<sup>88</sup>);
- 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.

**Voorkeurrechten** worden niet beschouwd als "rechten om in te schrijven op nog niet uitgegeven stemrechtverlenende effecten".

#### 4.1.3. *Statutaire drempels*

Art. 18 W.  
§ 1, lid 3

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

De FSMA neemt op haar website een lijst op 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 FSMA 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 beschouwd wordt als gereguleerde informatie in de zin van dat besluit<sup>89</sup>. Voor toelichting in verband hiermee

<sup>87</sup> *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 37.

<sup>88</sup> De FSMA is van mening dat niet-toegekende warrants niet vermeld dienen te worden.

<sup>89</sup> Zie artikel 2, § 1, 9°, van het koninklijk besluit van 14 november 2007.



wordt verwezen naar punt 7.2.2. van circulaire FSMA\_2012\_01. Ook voor transparantiepersberichten beveelt de FSMA aan die in beginsel na sluiting van de beurs (dus na 17:40 uur) te verspreiden.

De emittenten dienen artikel 5, eerste lid, van het koninklijk besluit van 14 november 2007<sup>90</sup> na te leven. Dit kan in het bijzonder van belang zijn voor de openbaarmaking van al de informatie vervat in ontvangen kennisgevingen.

#### 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 FSMA 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 het bestuursorgaan wordt beschouwd als een belangrijke gebeurtenis die na het einde van het boekjaar heeft plaatsgevonden, dan moet zij bovendien, conform artikel 3:6 WVV<sup>91</sup>, 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**.

<sup>90</sup> "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."

<sup>91</sup> Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

## 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 FSMA\_2012\_01.

De FSMA beveelt aan om op de website, naast de persberichten met informatie over ontvangen kennisgevingen, ook een globaal overzicht van de aandeelhoudersstructuur op te nemen. De persberichten en het overzicht van de aandeelhoudersstructuur worden best in één rubriek voorgesteld. Het is niet verplicht om de kennisgevingen zelf (de formulieren TR-1 BE in pdf-vorm) op te nemen.

## 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 noemer<sup>92</sup> 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.

### 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 FSMA

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 FSMA.

Art. 18 W.  
§ 1, lid 3

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

Art. 22 KB  
lid 2

Deze overmaking gebeurt via eCorporate (zie circulaire FSMA\_2013\_16) alsmede op het e-mailadres **trp.fin@fsma.be**.

De overmaking van de persberichten (met "alle informatie die in de kennisgevingen vervat is") gebeurt eveneens via eCorporate, via de rubriek Communiqué transparantiekennisgeving. In het licht van het project dat moet leiden tot toegang tot gereguleerde informatie op het niveau van de Europese Unie dienen communiqués die betrekking hebben op de **verkrijging of de vervreemding van eigen**

<sup>92</sup> En de andere gegevens die op grond van artikel 15 van de wet worden openbaar gemaakt.

**effecten** via een **aparte rubriek** (Communiqué transparantiekennisgeving (eigen aandelen)) te worden opgeladen.

De FSMA 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@fsma.be** en in kopie (Cc) op het persoonlijk FSMA-e-mail-adres van de medewerker belast met het dossier.

## 5. ROL VAN DE FSMA

### 5.1. Kader en doelstellingen van het toezicht

Art. 23 W.

§ 1

De FSMA 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 FSMA 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**<sup>93</sup> beschikt de FSMA over de bevoegdheid hen<sup>94</sup> te **bevelen kennis te geven** (aan de FSMA) 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 FSMA 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 FSMA kan een **emittent bevelen informatie** aan het publiek **openbaar te maken**.

§ 4

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

<sup>93</sup> Een houder van een deelneming is een natuurlijke persoon of een juridische entiteit 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).

<sup>94</sup> Of hun bedrijfsleiding of de personen onder wier controle zij staan of waar zij controle over hebben.

§ 2, 4° De FSMA kan een **kennisgevingsplichtig persoon bevelen een kennisgeving te verrichten.**

### 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 FSMA 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 FSMA de verhandeling van een aandeel op een Belgische gereguleerde 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 FSMA kan eenieder die zich niet voegt naar een hem opgelegd bevel, een **dwangsom** opleggen.

Art. 27 W.

Bovendien kan de FSMA, 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 FSMA 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 gebeuren<sup>95</sup>. Als de marktmaker daar niet toe in staat is, kan de FSMA 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 FSMA 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 geregementeerde markt en/of de emittent vereist is.

#### 5.4.2. *Ten aanzien van moederondernemingen van beheervenootschappen of beleggingsondernemingen*

Art. 21 KB

§ 4, lid 1

**Op verzoek** van de FSMA 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 uitgeoefend<sup>96</sup>;
- 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.

---

<sup>95</sup> Verslag aan de Koning bij het KB, 13043.

<sup>96</sup> 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 25/1 van de wet) of die door het bestuursorgaan kunnen worden toegepast (artikel 7:131 WVV);
- anderzijds kan de rechter een aantal sanctiemaatregelen opleggen (artikel 25/2 van de wet).

De burgerrechtelijke gevolgendie zijn opgenomen in het WVV vinden enkel toepassing op kennisgevingsplichtige deelnemingen in Belgische vennootschappen.

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

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

### 6.2. Burgerrechtelijke gevolgen

#### 6.2.1. *Maatregelen die automatisch van toepassing zijn*

Art. 25/1 W. Niemand kan op de algemene vergadering van een vennootschap waarvan de statutaire zetel in België is gelegen 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<sup>97</sup>.

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

- waaraan minder dan 5 % of minder dan een lagere statutaire drempel van het stemrechtentotaal is verbonden;
- waaraan stemrechten verbonden zijn die tussen twee opeenvolgende drempels van vijf punten zoals bedoeld in artikel 6, § 1 van de wet of tussen twee opeenvolgende drempels bepaald in de statuten conform artikel 18 van de wet 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.

<sup>97</sup> Als gevolg van de wet van 23 maart 2019 tot invoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn de sancties voor de niet-naleving voortaan gegroepeerd in de wet van 2 mei 2007.

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 artikel 25/1, lid 1 van de wet dan onverkort zou spelen, zouden zij niet aan de stemming kunnen deelnemen. De 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 zijn.

#### 6.2.2. *Maatregelen die het bestuursorgaan kan nemen*

Art. 7:131  
WVV

Het bestuursorgaan kan een algemene vergadering tot vijf 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. 25/2, § 1  
W.

Wanneer de kennisgeving niet werd verricht in overeenstemming met de wettelijke voorschriften, kan de voorzitter van de ondernemingsrechtbank, 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**;
- gedurende een termijn die hij vaststelt, een reeds bijeengeroepen algemene vergadering opschorten;
- **bevelen dat de bewuste effecten** aan een **derde** die niet met de huidige aandeelhouder verbonden is, **verkocht worden**, onder zijn toezicht en binnen een door hem vastgestelde en verlengbare termijn.

Voor de procedure wordt verwezen naar artikel 25/2, § 2, van de wet.

### 6.3. Strafrechtelijke gevolgen

Art 26 W.

Er zijn strafsancities 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 FSMA **weigeren** de gegevens te verstrekken waartoe zij verplicht zijn (ingevolge de onderzoeksbevoegdheden van de FSMA) of die **wetens en willens onjuiste of onvolledige gegevens** verstrekken.