

FEDERALE OVERHEIDSDIENST JUSTITIE

[C – 2022/21140]

31 AUGUSTUS 2022. — Koninklijk besluit tot wijziging, wat de verkrijging en vervreemding van eigen effecten door genoteerde vennootschappen en vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF betreft, van het koninklijk besluit van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen

VERSLAG AAN DE KONING

Sire,

Het besluit dat ter ondertekening aan Uwe Majesteit wordt voorgelegd, strekt ertoe Titel 2 van Boek 8 van het koninklijk besluit van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (hierna het “koninklijk besluit van 29 april 2019” genoemd) te wijzigen. Deze titel bevat de nadere regels betreffende de procedure tot verkrijging en vervreemding van eigen effecten door genoteerde vennootschappen en vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF. De wijzigingen strekken er in hoofdzaak toe de bepalingen van deze Titel op twee punten aan te passen: (1) het invoeren van een specifieke regel, in geval van intragroepstransacties die plaatsvinden buiten de markt, om de gelijke behandeling van de effectenhouders te verzekeren door middel van gelijkwaardigheid van de geboden (voor verkrijging) en gevraagde (voor vervreemding) prijs en (2) het invoeren van een vrijstelling van publicatie van persberichten over de vervreemding van eigen aandelen in het kader van aandelenrelaterende vergoeding (zoals bijvoorbeeld aandelenoptieplannen) die werd toegekend aan het personeel.

1. Gelijkwaardigheid van de prijs en intragroepstransacties uitgevoerd buiten de markt

Een belangrijke regel inzake de inkoop of verkrijging (artikel 7:215, § 1, eerste lid, 4° en § 3, WVV) en de wedervervreemding of vervreemding (artikel 7:218, § 1, eerste lid, 1° en 2° en § 2, WVV) van eigen effecten is de verplichting tot gelijke behandeling van de effectenhouders (aandeelhouders, winstbewijshouders en certificaathouders). In genoteerde vennootschappen en vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot verhandeling op bepaalde MTF's kan deze gelijke behandeling ook worden verzekerd zonder een verplicht aanbod te richten tot alle effectenhouders tegen dezelfde voorwaarden per soort of categorie, doordat de verkrijgings- of vervreemdingstransacties plaatsvinden op een markt, of buiten de markt door middel van een gelijkwaardige prijs (geboden prijs voor een verkrijging, vraagprijs voor een vervreemding).

De nadere regels om de gelijke behandeling te verzekeren door middel van gelijkwaardigheid van de prijs worden bepaald in artikelen 8:5 (van de geboden prijs) en 8:7 (van de gevraagde prijs) van het koninklijk besluit van 29 april 2019.

Indien de inkoop of de vervreemding wordt uitgevoerd in het centraal orderboek van een gereguleerde markt of een MTF is de gelijkwaardigheid gewaarborgd. De liquiditeit garandeert dat de effectenhouders die hun effecten op hetzelfde moment wensen te verkopen (in geval van een verkrijging van eigen effecten van de genoteerde moedervennootschap of van de moedervennootschap waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF, door deze vennootschap of een dochtervennootschap) of op hetzelfde moment bijkomende effecten wensen te kopen (in geval van een vervreemding van eigen effecten van de genoteerde moedervennootschap of van de moedervennootschap waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF, door deze vennootschap of een dochtervennootschap), dit kunnen doen tegen dezelfde of meer gunstige voorwaarden.

Indien een inkoop van eigen effecten plaatsvindt buiten de markt, dan mag de geboden prijs niet hoger zijn dan de hoogste actuele onafhankelijke biedprijs (maximale referentieprij). Op die manier zijn de effectenhouders van de genoteerde moedervennootschap verzekerd dat er niet gekocht wordt aan een hogere prijs dan de prijs waartegen zij op de markt kunnen verkopen. Indien een vervreemding van eigen effecten plaatsvindt buiten de markt, dan moet de vraagprijs ten minste gelijk zijn aan de laagste actuele onafhankelijke laatprijs (minimale referentieprij). Op die manier zijn de effectenhouders verzekerd dat er niet verkocht wordt aan een lagere prijs dan de prijs waartegen zij op de markt kunnen kopen.

SERVICE PUBLIC FEDERAL JUSTICE

[C – 2022/21140]

31 AOUT 2022. — Arrêté royal modifiant, en ce qui concerne l'acquisition et l'aliénation de titres propres par les sociétés cotées et les sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un MTF, l'arrêté royal du 29 avril 2019 portant exécution du Code des sociétés et des associations

RAPPORT AU ROI

Sire,

L'arrêté que j'ai l'honneur de soumettre à la signature de Votre Majesté vise à modifier le Titre 2 du Livre 8 de l'arrêté royal du 29 avril 2019 portant exécution du Code des sociétés et des associations (ci-après “l'arrêté royal du 29 avril 2019”). Ce Titre comporte les modalités de la procédure d'acquisition et d'aliénation de titres propres par les sociétés cotées et les sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un MTF. Les modifications consistent principalement à adapter les dispositions de ce Titre sur deux points : (1) l'introduction d'une règle spécifique, dans le cas de transactions intragroupe effectuées en dehors du marché, en vue de garantir l'égalité de traitement des titulaires de titres moyennant l'équivalence du prix offert (pour une acquisition) et demandé (pour une aliénation) et (2) l'instauration d'une dispense de publication de communiqués de presse concernant l'aliénation d'actions propres dans le cadre de rémunération liée aux actions (comme par exemple des plans d'options sur actions) qui a été accordée au personnel.

1. Équivalence du prix et transactions intragroupe effectuées en dehors du marché

Une règle importante applicable lors du rachat ou de l'acquisition (article 7:215, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 4° et § 3, CSA) et de l'aliénation (article 7:218, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 1° et 2°, et § 2, CSA) de titres propres est l'obligation de garantir l'égalité de traitement des titulaires de titres (actionnaires, titulaires de parts bénéficiaires et titulaires de certificats). Dans les sociétés cotées et les sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur certains MTF, cette égalité de traitement peut également être assurée sans adresser d'offre obligatoire à tous les titulaires de titres aux mêmes conditions par classe ou par catégorie, dès lors que les opérations d'acquisition ou d'aliénation ont lieu sur un marché, ou en dehors du marché moyennant l'équivalence du prix (prix offert pour une acquisition, prix demandé pour une aliénation).

Les modalités visant à garantir l'égalité de traitement moyennant l'équivalence du prix sont déterminées aux articles 8:5 (prix offert) et 8:7 (prix demandé) de l'arrêté royal du 29 avril 2019.

Si le rachat ou l'aliénation est réalisé dans le carnet d'ordres central d'un marché réglementé ou d'un MTF, l'équivalence est garantie par le fait que la liquidité permet aux titulaires de titres souhaitant vendre leurs titres au même moment (en cas d'acquisition de titres propres de la société mère cotée ou de la société mère dont les titres sont admis aux négociations sur un MTF, par cette société ou une filiale) ou souhaitant acheter des titres supplémentaires au même moment (en cas d'aliénation de titres propres de la société mère cotée ou de la société mère dont les titres sont admis aux négociations sur un MTF, par cette société ou une filiale) de le faire aux mêmes conditions ou à des conditions plus favorables.

Si un rachat de titres propres a lieu en dehors du marché, le prix offert ne peut pas être supérieur à celui de l'offre d'achat indépendante actuelle la plus élevée (prix de référence maximum). Les titulaires de titres de la société mère cotée sont ainsi assurés qu'il n'y aura pas d'achat à un prix plus élevé que le prix auquel ils peuvent vendre sur le marché. Si une aliénation de titres propres a lieu en dehors du marché, le prix demandé doit être au moins égal à celui de l'offre de vente indépendante actuelle la plus basse (prix de référence minimum). Les titulaires de titres sont ainsi assurés qu'il n'y aura pas de vente à un prix moins élevé que le prix auquel ils peuvent acheter sur le marché.

In geval van een intragroepstransactie kan echter niet tegelijk aan beide eisen worden voldaan aangezien de laagste laatprijs, de minimale referentieprijs die zou moeten worden gehanteerd door de vervreemde groepsvennootschap (genoteerde moedervennootschap of moedervennootschap waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF of dochtervennootschap) in de praktijk altijd hoger zal liggen dan de hoogste biedprijs, de maximale referentieprijs die zou moeten worden gehanteerd door de verkrijgende groepsvennootschap (genoteerde moedervennootschap of moedervennootschap waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF of dochtervennootschap).

Teneinde deze lacune in geval van intragroepstransacties buiten de markt aan te vullen, wordt voorzien in een bijzondere regel voor intragroepstransacties: de gelijkwaardigheid van de geboden prijs voor een verkrijging en van de vraagprijs voor een vervreemding, is gewaarborgd als deze gelijk is aan de laatste gedane koers. Indien de intragroepstransactie buiten beursuren plaatsvindt, is dit de laatste slotkoers in het centraal orderboek. Indien de transactie plaatsvindt tijdens beursuren, is dit de koers op het ogenblik van de transactie. De liquiditeit op de markt garandeert opnieuw de gelijkwaardigheid van deze marktprijs en dus de gelijke behandeling van de effectenhouders.

2. Vrijstelling openbaarmaking over de vervreemding van eigen aandelen in het kader van aandelenrelateerde vergoeding die werd toegekend aan het personeel

Een andere belangrijke regel inzake verkrijging (artikel 7:215, § 2, derde lid, WVV) en vervreemding (artikel 7:218, § 1, tweede lid, WVV) van eigen effecten in genoteerde vennootschappen en vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot verhandeling op bepaalde MTF's, betreft de verplichting tot informatieverstrekking aan het publiek betreffende deze verrichtingen.

De nadere regels inzake informatieverstrekking aan het publiek betreffende de vervreemding van eigen effecten in voornoemde vennootschappen worden bepaald in artikel 8:6 van het koninklijk besluit van 29 april 2019. Dit artikel bepaalt onder meer dat uiterlijk op het einde van de zevende beursdag volgend op de datum van uitvoering van deze verrichtingen bepaalde informatie moet worden openbaar gemaakt door middel van een persbericht.

In de praktijk blijkt deze regel veel persberichten te genereren voor vennootschappen in het kader van hun leveringsverplichtingen uit hoofde van aandelenrelateerde vergoeding (zoals bijvoorbeeld aandelenoptieplannen) die werd toegekend aan het personeel (werknemers, managers of leden van het bestuursorgaan). Dit brengt een aanzienlijke administratieve last mee voor de betreffende vennootschappen. Tegelijk is de nood aan transparantie op grond van artikel 8:6 van het koninklijk besluit van 29 april 2019 bij dergelijke vervreemding aan het personeel geringer gelet op het feit dat deze aandelenrelateerde remuneratieplannen worden beschreven in het jaarverslag (hetgeen kan worden beschouwd als een voorafgaande transparantie) en de uitoefening ervan door personen met leidinggevende verantwoordelijkheid reeds het voorwerp uitmaakt van een verplichte openbaarmaking binnen drie werkdagen na de transactie op grond van artikel 19 van Verordening (EU) 596/2014. Het jaarverslag moet trouwens, krachtens artikel 7:220 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, sowieso reeds de wettelijk voorgeschreven informatie over de verkrijging en de vervreemding van eigen effecten vermelden. Bijgevolg dreigt de verplichting tot openbaarmaking van de vervreemding van eigen effecten aan het personeel, op grond van artikel 8:6 van het koninklijk besluit van 29 april 2019, de betreffende vennootschappen onevenredig zwaar te belasten in vergelijking met het beoogde doel.

Om deze reden worden genoteerde vennootschappen en vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF voortaan vrijgesteld van de verplichting om, op grond van artikel 8:6 van het koninklijk besluit van 29 april 2019, de verrichtingen tot vervreemding aan het personeel, die zij met toepassing van artikel 7:218, § 1, eerste lid, 5^o, van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen hebben uitgevoerd, uiterlijk op het einde van de zevende beursdag volgend op de datum van uitvoering van deze verrichtingen openbaar te maken.

De verschillende artikelen van het besluit worden hieronder besproken:

Artikelsgewijze bespreking

Dans le cas d'une transaction intragroupe, il n'est toutefois pas possible de répondre simultanément aux deux exigences, étant donné que le prix de l'offre de vente la plus basse, soit le prix de référence minimum qui devrait être utilisé par la société du groupe aliénante (la société mère cotée ou la société mère dont les titres sont admis aux négociations sur un MTF ou une filiale) sera dans la pratique toujours supérieur au prix de l'offre d'achat la plus élevée, soit le prix de référence maximum qui devrait être utilisé par la société du groupe acquéreuse (la société mère cotée ou la société mère dont les titres sont admis aux négociations sur un MTF ou une filiale).

Afin de combler cette lacune en cas de transactions intragroupe effectuées en dehors du marché, une règle particulière est désormais prévue pour les transactions intragroupe : l'équivalence du prix offert pour une acquisition et du prix demandé pour une aliénation est garantie si celui-ci est égal au dernier cours enregistré. Si la transaction intragroupe a lieu en dehors des heures d'ouverture de la bourse, il s'agit du dernier cours de clôture qui apparaît dans le carnet d'ordres central. Si la transaction a lieu pendant les heures d'ouverture de la bourse, il s'agit du cours en vigueur au moment de la transaction. La liquidité du marché garantit à nouveau l'équivalence de ce prix du marché et, partant, l'égalité de traitement des titulaires de titres.

2. Dispense de publication sur l'aliénation d'actions propres dans le cadre de la rémunération liée aux actions qui a été accordée au personnel

Une autre règle importante applicable à l'acquisition (article 7:215, § 2, alinéa 3, CSA) et à l'aliénation (article 7:218, § 1^{er}, alinéa 2, CSA) de titres propres dans les sociétés cotées et les sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur certains MTF, concerne l'obligation d'informer le public sur ces opérations.

Les modalités relatives à l'information du public concernant l'aliénation de titres propres dans les sociétés précitées sont énoncées à l'article 8:6 de l'arrêté royal du 29 avril 2019. Cet article dispose notamment que certaines informations doivent être rendues publiques par la voie d'un communiqué de presse au plus tard à la fin de la septième journée boursière suivant la date d'exécution de l'opération.

Dans la pratique, cette règle semble générer de nombreux communiqués de presse pour les sociétés dans le cadre de leurs obligations de livraison en vertu de la rémunération liée aux actions (comme par exemple des plans d'options sur actions) qui a été accordée au personnel (travailleurs, managers ou membres de l'organe d'administration). Cela occasionne une charge administrative considérable pour les sociétés concernées. En même temps, le besoin de transparence en vertu de l'article 8:6 de l'arrêté royal du 29 avril 2019 est moindre lors d'une aliénation de ce type au personnel, étant donné que les plans de rémunération liée aux actions sont décrits dans le rapport de gestion (ce qui peut être considéré comme une transparence préalable) et que leur exercice par des personnes exerçant des responsabilités dirigeantes fait déjà l'objet d'une publication obligatoire dans les trois jours ouvrables suivant la transaction en vertu de l'article 19 du règlement (UE) 596/2014. Conformément à l'article 7:220 du Code des sociétés et des associations, le rapport de gestion doit d'ailleurs de toute façon mentionner les informations imposées par la loi sur l'acquisition et l'aliénation de titres propres. L'obligation de rendre publique l'aliénation de titres propres au personnel, en vertu de l'article 8:6 de l'arrêté royal du 29 avril 2019, risque dès lors d'imposer aux sociétés concernées une charge lourde et disproportionnée au regard de l'objectif visé.

C'est la raison pour laquelle les sociétés cotées et les sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un MTF sont dorénavant dispensées de l'obligation de rendre publiques, en vertu de l'article 8:6 de l'arrêté royal du 29 avril 2019, les opérations d'aliénation au personnel, qu'elles ont effectuées en application de l'article 7:218, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 5^o, du Code des sociétés et des associations, au plus tard à la fin de la septième journée boursière suivant leur date d'exécution.

Les différents articles de l'arrêté sont commentés ci-dessous.

Commentaire des articles

Artikel 1

Artikel 1 brengt een aantal wijzigingen aan in artikel 8:5 van het koninklijk besluit van 29 april 2019.

In het eerste lid van dit artikel wordt, in de Nederlandse tekst, een spelfout (“vennootschapp” in plaats van “vennootschappen”) en een grammaticale fout (“biedt” in het enkelvoud/“de prijs die de ... vennootschappen ... biedt”, in plaats van “de door de ... vennootschappen ... geboden prijs” of “de biedprijs van de ... vennootschappen”) gecorrigeerd. Bij het rechtzetten van de grammaticale fout wordt ervoor geopteerd om de formulering af te stemmen op de gelijkaardige formulering van de Nederlandse tekst van artikel 8:7 van het koninklijk besluit van 29 april 2019 (“... wordt aangenomen dat de vraagprijs van de genoteerde vennootschappen of de vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt of een MTF, gelijkwaardig is en ...”). Bijgevolg wordt geopteerd voor “biedprijs” (“... wordt aangenomen dat de biedprijs van de genoteerde vennootschappen of de vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt of een MTF, gelijkwaardig is en ...”).

Het eerste lid wordt vervolgens aangevuld met een bijzondere regel om de gelijkwaardigheid van de geboden prijs vast te stellen in geval van intragroepstransacties die worden uitgevoerd buiten de markt. De gelijkwaardigheid van de geboden prijs is gewaarborgd in geval van een intragroepstransactie die niet in het centraal orderboek van een gereglementeerde markt of een MTF wordt uitgevoerd, indien de geboden prijs gelijk is aan de laatst gedane koers.

Aan het tweede lid, dat de regel voor het vaststellen van de gelijkwaardigheid van de biedprijs preciseert voor het geval van inkoopverrichtingen op termijn, wordt een zin toegevoegd die bepaalt dat, voor het geval van een intragroepstransactie op termijn, in plaats van de biedprijs die in het centraal orderboek verschijnt op het ogenblik dat de inkoopovereenkomst wordt afgesloten, de laatst gedane koers wordt gehanteerd, verhoogd met de interest die overeenstemt met de normale marktvoorwaarden. Aldus wordt de precisering van de regel voor verrichtingen op termijn aangepast aan de bijzondere regel om de gelijkwaardigheid van de geboden prijs vast te stellen in geval van intragroepstransacties die worden uitgevoerd buiten de markt.

De toevoeging van de woorden “en vierde” tussen de woorden “Voor de toepassing van het eerste” en het woord “lid” vergt weinig nadere toelichting. De in het in het derde lid opgenomen definitie van de “in termen van liquiditeit meest relevante MTF” geldt immers ook voor het toegevoegde vierde lid dat dit begrip hanteert bij de omschrijving van de laatst gedane koers.

Het toegevoegde vierde lid definieert de begrippen “intragroepstransactie” en “laatst gedane koers”.

Een intragroepstransactie in de zin van artikel 8:5 van het koninklijk besluit van 29 april 2019 betreft een inkoop van aandelen, winstbewijzen of certificaten van een genoteerde moedervennootschap of van een moedervennootschap waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF, tussen deze moedervennootschap en een dochtervennootschap of tussen dochtervennootschappen onderling. Het spreekt voor zich dat deze verkrijging van eigen effecten in hoofde van de verkrijgende partij (moedervennootschap of dochtervennootschap) een vervreemding van eigen effecten in de zin van artikel 8:7 van het koninklijk besluit van 29 april 2019 betreft in hoofde van de vervreemdende groepsvennootschap (moedervennootschap of dochtervennootschap). Dat is immers het wezenskenmerk van een intragroepstransactie en de reden waarom er, gegeven dat in de praktijk de laagste laatprijs altijd hoger zal liggen dan de hoogste biedprijs, een bijzondere regel nodig is om de gelijkwaardigheid van de geboden prijs en van de vraagprijs vast te stellen in geval van een intragroepstransactie. Uiteraard is het dezelfde regel die wordt toegepast en dezelfde prijs die aldus wordt vastgesteld of bepaald in geval van een verkrijging en een vervreemding van eigen effecten tussen groepsvennootschappen: de laatst gedane koers. De definitie van wat moet worden verstaan onder “intragroepstransactie” in artikel 8:5 en in artikel 8:7 van het koninklijk besluit van 29 april 2019, verschilt dan ook slechts wat betreft het perspectief of standpunt. In artikel 8:5 betreft het een inkoop (standpunt van de verkrijgende partij of groepsvennootschap), in artikel 8:7 betreft het een vervreemding (standpunt van de vervreemdende partij of groepsvennootschap).

Article 1^{er}

L'article 1^{er} apporte un certain nombre de modifications à l'article 8:5 de l'arrêté royal du 29 avril 2019.

La première adaptation opérée à l'alinéa 1^{er} de cet article vise à corriger, dans le texte néerlandais, une erreur orthographique (“vennootschapp” au lieu de “vennootschappen”) et une erreur grammaticale (“biedt” au singulier/“de prijs die de ... vennootschappen ... biedt”, au lieu de “de door de ... vennootschappen ... geboden prijs” ou “de biedprijs van de ... vennootschappen”). Pour rectifier l'erreur grammaticale, le choix a été fait d'aligner la formulation de cette disposition sur celle, similaire, qui figure à l'article 8:7 de l'arrêté royal du 29 avril 2019 (“... wordt aangenomen dat de vraagprijs van de genoteerde vennootschappen of de vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt of een MTF, gelijkwaardig is en ...”). C'est donc la formulation avec “biedprijs” qui a été retenue (“... wordt aangenomen dat de biedprijs van de genoteerde vennootschappen of de vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt of een MTF, gelijkwaardig is en ...”).

L'alinéa 1^{er} est ensuite complété par une règle particulière visant à établir l'équivalence du prix offert en cas de transactions intragroupe qui sont effectuées en dehors du marché. L'équivalence du prix offert est garantie dans le cas d'une transaction intragroupe qui n'est pas réalisée dans le carnet d'ordres central d'un marché réglementé ou d'un MTF, si le prix offert est égal au dernier cours enregistré.

L'alinéa 2, qui énonce la règle d'établissement de l'équivalence du prix offert dans le cas d'opérations de rachat à terme, est complété par une phrase indiquant que, dans le cas d'une transaction intragroupe à terme, c'est non pas l'offre d'achat apparaissant dans le carnet d'ordres central au moment de la conclusion du contrat de rachat qui est prise comme référence, mais le dernier cours enregistré, augmenté d'un intérêt conforme aux conditions normales du marché. Ainsi, la précision de la règle pour les opérations à terme est adaptée selon la règle particulière prévue pour établir l'équivalence du prix offert dans le cas de transactions intragroupe effectuées en dehors du marché.

Le remplacement des mots “de l'alinéa 1^{er}” par les mots “des alinéas 1^{er} et 4” ne requiert pas de commentaire particulier. La définition de “MTF le plus pertinent en termes de liquidité”, qui figure à l'alinéa 3, vaut en effet aussi pour l'alinéa 4 nouveau, qui utilise cette notion pour la définition du dernier cours enregistré.

L'alinéa 4 nouveau définit les notions de “transaction intragroupe” et de “dernier cours enregistré”.

Une transaction intragroupe au sens de l'article 8:5 de l'arrêté royal du 29 avril 2019 est définie comme un rachat d'actions, de parts bénéficiaires ou de certificats d'une société mère cotée ou d'une société mère dont les titres sont admis aux négociations sur un MTF, réalisé entre cette société mère et une filiale ou entre plusieurs filiales. Il va de soi que cette acquisition de titres propres dans le chef de la partie acquéreuse (société mère ou filiale) concerne une aliénation de titres propres au sens de l'article 8:7 de l'arrêté royal du 29 avril 2019 dans le chef de la société du groupe aliénante (société mère ou filiale). C'est en effet la caractéristique essentielle d'une transaction intragroupe et la raison pour laquelle il est nécessaire - puisque, dans la pratique, le prix de l'offre de vente la plus basse sera toujours supérieur à celui de l'offre d'achat la plus élevée - de prévoir une règle particulière pour établir l'équivalence du prix offert et du prix demandé dans le cas d'une transaction intragroupe. C'est évidemment la même règle qui est appliquée et le même prix qui est ainsi établi ou fixé dans le cas d'une acquisition et d'une aliénation de titres propres entre sociétés du groupe : le dernier cours enregistré. La définition de ce qu'il y a lieu d'entendre par “transaction intragroupe” à l'article 8:5 et à l'article 8:7 de l'arrêté royal du 29 avril 2019 ne diffère dès lors qu'en ce qui concerne la perspective ou le point de vue. A l'article 8:5, il s'agit d'un rachat (point de vue de la partie ou société du groupe acquéreuse) ; à l'article 8:7, il s'agit d'une aliénation (point de vue de la partie ou société du groupe aliénante).

Gelet op artikel 7:222 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen dat bepaalt dat ook de andere dan rechtstreekse dochters de regels inzake gelijke behandeling van de effectenhouders (waaronder de regel inzake de gelijkwaardige prijs) moeten naleven wanneer zij effecten van hun genoteerde moedervennootschap aan- of verkopen, is het niet nodig om in de definitie van “intragroepstransactie” een onderscheid te maken tussen rechtstreekse dochters en andere dan rechtstreekse dochters.

Voor de definitie van “laatst gedane koers” wordt een onderscheid gemaakt naargelang de transactie plaatsvindt buiten beursuren of tijdens beursuren. In het eerste geval betreft het de laatste slotkoers in het centraal orderboek van een geregelende markt of, indien het effect niet is toegelaten tot de verhandeling op een geregelende markt, in het centraal orderboek van de in termen van liquiditeit meest relevante MTF. In het tweede geval betreft het de actuele koers, in het centraal orderboek van een geregelende markt of, indien het effect niet is toegelaten tot de verhandeling op een geregelende markt, in het centraal orderboek van de in termen van liquiditeit meest relevante MTF, op het ogenblik van de transactie.

Artikel 2

Artikel 2 vult artikel 8:6, § 1, eerste lid, van het koninklijk besluit van 29 april 2019 aan met een zin die ertoe strekt om genoteerde vennootschappen en vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF voortaan vrij te stellen van de verplichting om de verrichtingen tot vervreemding aan het personeel uiterlijk op het einde van de zevende beursdag volgend op de datum van uitvoering van deze verrichtingen openbaar te maken via een persbericht.

Artikel 3

Artikel 3 brengt een aantal wijzigingen aan in artikel 8:7 van het koninklijk besluit van 29 april 2019, gelijkaardig aan de wijzigingen die door artikel 1 worden aangebracht in artikel 8:5 van hetzelfde besluit.

Vooreerst wordt er, tussen het eerste en het vroegere tweede lid dat het derde lid wordt, een lid ingevoegd dat ertoe strekt te bepalen dat in geval van een intragroepstransactie buiten de markt, bij vervreemding van eigen effecten, dezelfde bijzondere regel wordt gehanteerd om de gelijkwaardigheid van de vraagprijs te waarborgen als bij een verkrijging van eigen effecten. Aldus is deze vraagprijs evident gelijk of identiek aan de biedprijs bedoeld in artikel 8:5, eerste lid, derde streepje zoals ingevoegd door artikel 1. De gelijkwaardigheid van de prijs is gewaarborgd indien de intragroepstransactie met betrekking tot eigen effecten buiten de markt plaatsvindt aan de laatst gedane koers.

In het vroegere tweede lid dat het derde lid wordt, wordt een correctie aangebracht in de Nederlandse tekst (vervanging van het woord “biedprijs” door “laatprijs”; het artikel betreft immers de vervreemding van de eigen effecten) en een zin toegevoegd die ertoe strekt de regel voor het vaststellen van de gelijkwaardigheid van de vraagprijs te preciseren voor het geval van verkoopverrichtingen op termijn. Voor het geval van een intragroepstransactie op termijn wordt, in plaats van de laatprijs die in het centraal orderboek verschijnt op het ogenblik dat de verkoopovereenkomst wordt afgesloten, de laatst gedane koers gehanteerd, verhoogd met de interest die overeenstemt met de normale marktvoorwaarden. Aldus wordt de precisering van de regel voor verrichtingen op termijn aangepast aan de bijzondere regel om de gelijkwaardigheid van de vraagprijs vast te stellen in geval van intragroepstransacties die worden uitgevoerd buiten de markt.

De toevoeging van de woorden “en vijfde” tussen de woorden “Voor de toepassing van het eerste” en het woord “lid” vergt hier, evenmin als het geval was voor de gelijkaardige wijziging doorgevoerd in artikel 1, nadere toelichting. De in het vroegere derde lid dat het vierde lid wordt, opgenomen definitie van de “in termen van liquiditeit meest relevante MTF” geldt immers ook hier voor het toegevoegde vijfde lid dat dit begrip hanteert bij de omschrijving van de laatst gedane koers.

Eu égard à l’article 7:222 du Code des sociétés et des associations, qui dispose que les filiales indirectes doivent elles aussi respecter les règles relatives à l’égalité de traitement des titulaires de titres (dont celle concernant l’équivalence du prix) lorsqu’elles acquièrent ou vendent des titres de leur société mère cotée, il n’est pas nécessaire d’opérer, dans la définition de “transaction intragroupe”, une distinction entre les filiales directes et les filiales indirectes.

Pour la définition de “dernier cours enregistré”, une distinction est opérée selon que la transaction est effectuée en dehors des heures d’ouverture de la bourse ou pendant les heures d’ouverture de la bourse. Dans le premier cas, il s’agit du dernier cours de clôture qui apparaît dans le carnet d’ordres central d’un marché réglementé ou, si le titre n’est pas admis aux négociations sur un marché réglementé, dans le carnet d’ordres central du MTF le plus pertinent en termes de liquidité. Dans le deuxième cas, il s’agit du cours en vigueur, dans le carnet d’ordres central d’un marché réglementé ou, si le titre n’est pas admis aux négociations sur un marché réglementé, dans le carnet d’ordres central du MTF le plus pertinent en termes de liquidité, au moment de la transaction.

Article 2

L’article 2 complète l’article 8:6, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, de l’arrêté royal du 29 avril 2019 par une phrase qui vise à dispenser dorénavant les sociétés cotées et les sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un MTF de l’obligation de rendre publiques par la voie d’un communiqué de presse les opérations d’aliénation au personnel au plus tard à la fin de la septième journée boursière suivant leur date d’exécution.

Article 3

L’article 3 apporte à l’article 8:7 de l’arrêté royal du 29 avril 2019 plusieurs modifications qui sont similaires à celles qui sont apportées par l’article 1^{er} à l’article 8:5 du même arrêté.

Il insère tout d’abord, entre l’alinéa 1^{er} et l’actuel alinéa 2 qui devient ainsi l’alinéa 3, un alinéa visant à préciser que, dans le cas d’une transaction intragroupe effectuée en dehors du marché qui consiste en l’aliénation de titres propres, c’est la même règle particulière visant à garantir l’équivalence du prix demandé qui sera appliquée que lors d’une acquisition de titres propres. Ainsi, ce prix demandé sera évidemment égal ou identique au prix offert visé à l’article 8:5, alinéa 1^{er}, troisième tiret, tel qu’inséré par l’article 1^{er}. L’équivalence du prix est garantie si la transaction intragroupe concernant des titres propres a lieu, en dehors du marché, au dernier cours enregistré.

A l’actuel alinéa 2, devenant l’alinéa 3, une correction est apportée dans le texte néerlandais (remplacement du mot “biedprijs” par “laatprijs”; l’article concerne en effet l’aliénation de titres propres) et une phrase est ajoutée afin de préciser la règle d’établissement de l’équivalence du prix demandé dans le cas d’opérations de vente à terme. Dans le cas d’une transaction intragroupe à terme, c’est non pas l’offre de vente apparaissant dans le carnet d’ordres central au moment de la conclusion du contrat de vente qui est prise comme référence, mais le dernier cours enregistré, augmenté d’un intérêt conforme aux conditions normales du marché. Ainsi, la précision de la règle pour les opérations à terme est adaptée selon la règle particulière prévue pour établir l’équivalence du prix demandé dans le cas de transactions intragroupe effectuées en dehors du marché.

Le remplacement des mots “de l’alinéa 1^{er}” par les mots “des alinéas 1^{er} et 5” ne requiert pas davantage de commentaire particulier que la modification analogue opérée par l’article 1^{er}. La définition de “MTF le plus pertinent en termes de liquidité”, qui figure à l’actuel alinéa 3, devenant l’alinéa 4, vaut en effet aussi pour l’alinéa 5 nouveau, qui utilise cette notion pour la définition du dernier cours enregistré.

Het toegevoegde vijfde lid definieert de begrippen “intragroepstransactie” en “laatst gedane koers”. Voor de bespreking van deze toevoeging kan worden volstaan met een verwijzing naar de toelichting bij de definities van deze begrippen in artikel 1. De definitie van “laatst gedane koers” is identiek en deze van “intragroepstransactie” verschilt slechts hierin dat het in artikel 1 een inkoop (verkrijging) betreft en in artikel 3 een verkoop (vervreemding), zoals reeds toegelicht bij de bespreking van artikel 1.

Ik heb de eer te zijn,

Sire,
van Uwe Majesteit,
de zeer eerbiedige
en zeer getrouwe dienaar,

De Minister van Justitie,
V. VAN QUICKENBORNE

31 AUGUSTUS 2022. — Koninklijk besluit tot wijziging, wat de verkrijging en vervreemding van eigen effecten door genoteerde vennootschappen en vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF betreft, van het koninklijk besluit van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen

FILIP, Koning der Belgen,
Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen, Onze Groot.

Gelet op het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, artikelen 7:215, § 3, en 7:218, § 1, tweede lid, en § 2;

Gelet op het koninklijk besluit van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen;

Gelet op het advies van de Inspecteur van Financiën, gegeven op 10 juni 2022;

Gelet op de akkoordbevinding van de Staatssecretaris voor Begroting, gegeven op 27 juni 2022;

Gelet op de adviesaanvraag binnen dertig dagen, van rechtswege verlengd met vijftien dagen, die op 4 juli 2022 bij de Raad van State is ingediend, met toepassing van artikel 84, § 1, eerste lid, 2°, van de wetten op de Raad van State, gecoördineerd op 12 januari 1973;

Overwegende dat het advies niet is meegedeeld binnen die termijn;

Gelet op artikel 84, § 4, tweede lid, van de wetten op de Raad van State, gecoördineerd op 12 januari 1973;

Op de voordracht van de Minister van Justitie,

Hebben Wij besloten en besluiten Wij :

Artikel 1. In artikel 8:5 van het koninklijk besluit van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in het eerste lid worden de woorden “wordt aangenomen dat de prijs die de genoteerde vennootschapp of de vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF biedt” vervangen door de woorden “wordt aangenomen dat de biedprijs van de genoteerde vennootschappen of de vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF”;

2° het eerste lid wordt aangevuld met de woorden: “, of,

- in geval van een intragroepstransactie die niet in het centraal orderboek van een gereglementeerde markt of een MTF wordt uitgevoerd, indien de geboden prijs gelijk is aan de laatst gedane koers.”;

3° het tweede lid wordt aangevuld met de volgende zin:

“In geval van een intragroepstransactie op termijn wordt, in plaats van de hoogste actuele onafhankelijke biedprijs, de laatst gedane koers gehanteerd”;

4° in het derde lid worden de woorden “en vierde” ingevoegd tussen de woorden “Voor de toepassing van het eerste” en het woord “lid”;

L’alinéa 5 nouveau définit les notions de “transaction intragroupe” et de “dernier cours enregistré”. Pour davantage de précisions sur ce nouvel alinéa, l’on se reportera utilement aux explications fournies sur les définitions de ces notions à l’article 1^{er}. La définition de “dernier cours enregistré” est identique, tandis que celle de “transaction intragroupe” ne diffère qu’en ceci qu’il s’agit à l’article 1^{er} d’un rachat (acquisition) et à l’article 3 d’une vente (aliénation), comme déjà indiqué dans le commentaire de l’article 1^{er}.

J’ai l’honneur d’être,

Sire,
de Votre Majesté,
le très respectueux
et très fidèle serviteur,

Le Ministre de la Justice,
V. VAN QUICKENBORNE

31 AOUT 2022. — Arrêté royal modifiant, en ce qui concerne l’acquisition et l’aliénation de titres propres par les sociétés cotées et les sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un MTF, l’arrêté royal du 29 avril 2019 portant exécution du Code des sociétés et des associations

PHILIPPE, Roi des Belges,
A tous, présents et à venir, Salut.

Vu le Code des sociétés et des associations, les articles 7:215, § 3, en 7:218, § 1^{er}, alinéa 2, et § 2 ;

Vu l’arrêté royal du 29 avril 2019 portant exécution du Code des sociétés et des associations ;

Vu l’avis de l’Inspecteur des Finances, donné le 10 juin 2022 ;

Vu l’accord de la Secrétaire d’État au Budget, donné le 27 juin 2022 ;

Vu la demande d’avis dans un délai de trente jours, prorogé de plein droit de quinze jours, adressée au Conseil d’État le 4 juillet 2022, en application de l’article 84, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2°, des lois sur le Conseil d’État, coordonnées le 12 janvier 1973;

Considérant l’absence de communication de l’avis dans ce délai;

Vu l’article 84, § 4, alinéa 2, des lois sur le Conseil d’État, coordonnées le 12 janvier 1973;

Sur la proposition du Ministre de la Justice,

Nous avons arrêté et arrêtons :

Article 1^{er}. A l’article 8:5 de l’arrêté royal du 29 avril 2019 portant exécution du Code des sociétés et des associations, les modifications suivantes sont apportées :

1° dans le texte néerlandais de l’alinéa 1^{er}, les mots « wordt aangenomen dat de prijs die de genoteerde vennootschapp of de vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF biedt » sont remplacés par les mots « wordt aangenomen dat de biedprijs van de genoteerde vennootschappen of de vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF » ;

2° l’alinéa 1^{er} est complété par les mots « , ou,

- dans le cas d’une transaction intragroupe qui n’est pas réalisée dans le carnet d’ordres central d’un marché réglementé ou d’un MTF, si le prix offert est égal au dernier cours enregistré. » ;

3° l’alinéa 2 est complété par la phrase suivante :

« Dans le cas d’une transaction intragroupe à terme, c’est le dernier cours enregistré qui est pris comme référence, au lieu de l’offre d’achat indépendante actuelle la plus élevée. » ;

4° à l’alinéa 3, les mots « de l’alinéa 1^{er} » sont remplacés par les mots « des alinéas 1^{er} et 4 » ;

5° het artikel wordt aangevuld met een lid, luidende:

“Voor de toepassing van het eerste lid wordt onder “intragroeps-transactie” verstaan een aankoop van aandelen, winstbewijzen of certificaten van een genoteerde moeder vennootschap of van een moeder vennootschap waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF, tussen deze moeder vennootschap en een dochter vennootschap of tussen dochter vennootschappen onderling, en onder “laatst gedane koers” de laatste slotkoers in het centraal orderboek van een gereguleerde markt of, indien het effect niet is toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, in het centraal orderboek van de in termen van liquiditeit meest relevante MTF, indien de transactie plaatsvindt buiten beursuren, of de koers op het ogenblik van de transactie indien deze plaatsvindt tijdens de beursuren.”.

Art. 2. Artikel 8:6, § 1, eerste lid, van hetzelfde besluit wordt aangevuld met de volgende zin:

“Deze verplichting geldt niet voor de verrichtingen tot vervreemding aan het personeel die zij met toepassing van artikel 7:218, § 1, eerste lid, 5°, van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen hebben uitgevoerd.”.

Art. 3. In artikel 8:7 van hetzelfde besluit worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° tussen het eerste en het tweede lid wordt een lid ingevoegd, luidende:

“In geval van een intragroeps transactie die niet in het centraal orderboek van een gereguleerde markt of een MTF wordt uitgevoerd, wordt, in afwijking van het eerste lid, 3°, voor de toepassing van artikel 7:218, § 1, eerste lid, 2°, van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, aangenomen dat de vraagprijs van de genoteerde vennootschappen of de vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt of een MTF of hun dochter vennootschappen, gelijkwaardig is en de gelijke behandeling van de aandeelhouders of certificaathouders die zich in gelijke omstandigheden bevinden, waarborgt indien hij op dezelfde wijze wordt bepaald als en dus identiek is aan de biedprijs bedoeld in artikel 8:5, eerste lid, derde streepje.”;

2° in het vroegere tweede lid, dat het derde lid wordt, wordt het woord “biedprijs” vervangen door het woord “laatprijs”, en het lid wordt aangevuld met de volgende zin:

“In geval van een intragroeps transactie op termijn wordt, in plaats van de laagste actuele onafhankelijke laatprijs, de laatst gedane koers gehanteerd.”

3° in het vroegere derde lid, dat het vierde lid wordt, worden de woorden “en vijfde” ingevoegd tussen de woorden “Voor de toepassing van het eerste” en het woord “lid”;

4° het artikel wordt aangevuld met een lid, luidende:

“Voor de toepassing van het tweede lid wordt onder “intragroeps-transactie” verstaan een verkoop van aandelen, winstbewijzen of certificaten van een genoteerde moeder vennootschap of van een moeder vennootschap waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF, tussen deze moeder vennootschap en een dochter vennootschap of tussen dochter vennootschappen onderling, en onder “laatst gedane koers” de laatste slotkoers in het centraal orderboek van een gereguleerde markt of, indien het effect niet is toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, in het centraal orderboek van de in termen van liquiditeit meest relevante MTF, indien de transactie plaatsvindt buiten beursuren, of de koers op het ogenblik van de transactie indien deze plaatsvindt tijdens de beursuren.”

Art. 4. De minister bevoegd voor Justitie is belast met de uitvoering van dit besluit.

Gegeven te Brussel, 31 augustus 2022.

FILIP

Van Koningswege :

De Minister van Justitie,
V. VAN QUICKENBORNE

5° l'article est complété par un alinéa rédigé comme suit :

« Pour l'application de l'alinéa 1^{er}, l'on entend par “transaction intragroupe” un rachat d'actions, de parts bénéficiaires ou de certificats d'une société mère cotée ou d'une société mère dont les titres sont admis aux négociations sur un MTF, réalisé entre cette société mère et une filiale ou entre plusieurs filiales, et par “dernier cours enregistré” le dernier cours de clôture qui apparaît dans le carnet d'ordres central d'un marché réglementé ou, si le titre n'est pas admis aux négociations sur un marché réglementé, dans le carnet d'ordres central du MTF le plus pertinent en termes de liquidité, dans le cas où la transaction est effectuée en dehors des heures d'ouverture de la bourse, ou le cours en vigueur au moment de la transaction, dans le cas où celle-ci est effectuée pendant les heures d'ouverture de la bourse. ».

Art. 2. L'article 8:6, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, du même arrêté est complété par la phrase suivante :

« Cette obligation ne s'applique pas aux opérations d'aliénation au personnel effectuées en application de l'article 7:218, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 5°, du Code des sociétés et des associations. ».

Art. 3. A l'article 8:7 du même arrêté, les modifications suivantes sont apportées :

1° un alinéa rédigé comme suit est inséré entre les alinéas 1^{er} et 2 :

« Aux fins de l'application de l'article 7:218, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2°, du Code des sociétés et des associations, dans le cas d'une transaction intragroupe qui n'est pas réalisée dans le carnet d'ordres central d'un marché réglementé ou d'un MTF, le prix demandé par les sociétés cotées ou les sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé ou un MTF ou par leurs filiales, est, par dérogation à l'alinéa 1^{er}, 3°, considéré comme équivalent et garantissant l'égalité de traitement des actionnaires, titulaires de parts bénéficiaires ou titulaires de certificats qui se trouvent dans les mêmes conditions s'il est déterminé de la même façon que le prix offert visé à l'article 8:5, alinéa 1^{er}, troisième tiret, et est donc identique à ce prix. » ;

2° à l'alinéa 2 ancien, devenant l'alinéa 3, dans le texte néerlandais, le mot « biedprijs » est remplacé par le mot « laatprijs », et l'alinéa est complété par la phrase suivante :

« Dans le cas d'une transaction intragroupe à terme, c'est le dernier cours enregistré qui est pris comme référence, au lieu de l'offre de vente indépendante actuelle la plus basse. »

3° à l'alinéa 3 ancien, devenant l'alinéa 4, les mots « de l'alinéa 1^{er} » sont remplacés par les mots « des alinéas 1^{er} et 5 » ;

4° l'article est complété par un alinéa rédigé comme suit :

« Pour l'application de l'alinéa 2, l'on entend par “transaction intragroupe” une aliénation d'actions, de parts bénéficiaires ou de certificats d'une société mère cotée ou d'une société mère dont les titres sont admis aux négociations sur un MTF, réalisée entre cette société mère et une filiale ou entre plusieurs filiales, et par “dernier cours enregistré” le dernier cours de clôture qui apparaît dans le carnet d'ordres central d'un marché réglementé ou, si le titre n'est pas admis aux négociations sur un marché réglementé, dans le carnet d'ordres central du MTF le plus pertinent en termes de liquidité, dans le cas où la transaction est effectuée en dehors des heures d'ouverture de la bourse, ou le cours en vigueur au moment de la transaction, dans le cas où celle-ci est effectuée pendant les heures d'ouverture de la bourse. »

Art. 4. Le ministre qui a la Justice dans ses attributions est chargé de l'exécution du présent arrêté.

Donné à Bruxelles, le 31 août 2022.

PHILIPPE

Par le Roi :

Le Ministre de la Justice,
V. VAN QUICKENBORNE