

Inwerkingtreding

De meeste wijzigingen zijn reeds van kracht sinds 9 mei jongstleden (tien dagen na publicatie van de wet), met dien verstande dat het gewijzigde artikel 4 van de KBO-wet (over de in de KBO in te schrijven ondernemingen) pas in werking treedt op 30 juni 2009.

Zoals gezegd voorziet de wet in een overgangsregeling ten aanzien van de *vestigingseenheden* (art. 8 wet van 20 maart 2009). Vanaf 30 juni 2009

moeten enkel de vestigingseenheden van een handelsonderneming of een ambachtsonderneming worden ingeschreven in de KBO. Wat de andere vestigingseenheden betreft (bv. diegenen die zich moeten registreren ingevolge een door een andere Belgische wetgeving opgelegde verplichting), zal de Koning eerst de modaliteiten van inschrijving moeten vastleggen.

Katrien van Tilborg

Vennootschapsrecht

Inkoop eigen aandelen NV's : verdere aanpassingen vanaf 1 juli

Met ingang van 1 januari 2009 werden de vennootschapsrechtelijke regels inzake inkoop van eigen aandelen versoepeld. Eén en ander gebeurde door een koninklijk besluit van 8 oktober 2008 dat inmiddels bij wet bekrachtigd is (zie *Balans* nr. 609, 5 en nr. 597, 1).

In het *Belgisch Staatsblad* van 22 mei jongstleden (p. 38.430 e.v.) werd een koninklijk besluit van 26 april 2009 gepubliceerd dat de nieuwe regels vanaf 1 juli aanstaande verder verfijnt, voor het geval de inkoop gebeurt door een *genoteerde NV of door een NV waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een multilaterale handelsfaciliteit (afgekort 'MTF')*.

Uitbreiding naar MTF

De reglementering inzake inkoop van eigen aandelen door NV's is opgenomen in de artikelen 620 tot en met 622 van het Wetboek van vennootschappen. Ze bevat een aantal specifieke voorschriften ten aanzien van *genoteerde* naamloze vennootschappen (waarmee de NV's worden bedoeld die genoteerd staan op een gereglementeerde markt) en ten aanzien van "[naamloze] vennootschappen die toegelaten zijn tot de verhandeling op een dagelijks door een marktonderneming georganiseerde niet gereglementeerde markt".

Het KB van 8 oktober 2008 heeft het toepassingsgebied van deze specifieke voorschriften vervangen door "genoteerde vennootschappen [ongewijzigd] en *vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF [...]* voor zover deze werkt met *minstens één dagelijkse verhandeling en met een centraal orderboek*". Deze aanpassing was nodig om de reglementering in overeenstemming te brengen met de nieu-

we regels inzake markten voor financiële instrumenten (de zogenaamde MiFID-reglementering; zie daarover o.m. *Balans* nr. 570, 3).

MTF staat voor 'Multilateral Trading Facility', in het Nederlands "multilaterale handelsfaciliteit", en wordt omschreven als "een door een beleggingsonderneming, een kredietinstelling of een marktonderneming geëxploiteerd multilateraal systeem dat verschillende koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten [...] samenbrengt op zodanige wijze dat er een overeenkomst uit voortvloeit [...]". In deze context worden de multilaterale handelsfaciliteiten geïmplementeerd die werken met minstens één dagelijkse verhandeling en met een centraal orderboek, wat onder meer het geval is bij Alternext en de Vrije Markt (zie daarover *Balans* nr. 593, 3).

Deze herformulering - opgenomen in artikel 17, 3° en 5° van het KB van 8 oktober 2008 - was evenwel nog niet van kracht. Het nieuwe KB van 26 april 2009 zorgt nu voor de inwerkingtreding ervan op 1 juli aanstaande.

Voorts wordt de nieuwe formulering - eveneens op 1 juli aanstaande - ook doorgetrokken in het KB van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen (hierna : 'uitvoeringsbesluit', afgekort KB/W.Venn.), meer bepaald in de artikelen 205 tot en met 208. Deze artikelen bevatten de procedure die genoteerde vennootschappen - en straks dus ook vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF - moeten volgen wanneer ze eigen aandelen inkopen.

Het voornemen tot inkoop moet vooraf gemeld worden aan de CBFA

De artikelen 205 tot en met 208 van het uitvoeringsbesluit worden met ingang van 1 juli aanstaande overigens volledig herschreven door het KB van 26 april jl. (zie hierna).

Ruimere informatieverstrekking aan het publiek

Eén van de specifieke voorschriften die gelden ten aanzien van genoteerde vennootschappen en vennootschappen waarvan de aandelen toegelaten zijn tot de verhandeling op een MTF, is de verplichting tot kennisgeving van het voornemen om tot inkoop over te gaan.

Overeenkomstig artikel 620, § 2 van het Wetboek van vennootschappen moeten deze vennootschappen de Commissie voor het Bank-, Financien en Assurantiewezen (CBFA) kennis geven van de inkoopverrichtingen die zij overwegen. In het uitvoeringsbesluit stond echter nog verkeerdelijk vermeld dat deze vennootschappen "aan de marktautoriteit" kennis moeten geven van hun voornemen tot inkoop en een kopie moeten overmaken van het inkoopbesluit van de algemene vergadering of van de statutaire machtiging (oud art. 205 KB/W.Venn.).

Het KB legt de criteria van 'gelijkwaardigheid van de geboden prijs' vast

Aangezien de controlebevoegdheid op deze vennootschappen sinds 2002 is overgedragen aan de CBFA, wordt dit nu rechtgezet in die zin dat de voorafgaande mededeling *aan de CBFA* moet gebeuren (nieuw art. 206, § 1, lid 1 KB/W.Venn.).

Bijkomend wordt eraan toegevoegd dat er ook een melding moet gebeuren, wanneer er effectief tot inkoop wordt overgegaan (nieuw art. 206, § 1 lid 2 KB/W.Venn.)

De CBFA zal bepalen op welke wijze deze informatie moet worden meegedeeld (nieuw art. 206, § 2 KB/W.Venn.).

De informatie over de inkoopverrichtingen moet voortaan (dat is vanaf 1 juli aanstaande) uiterlijk aan het einde van de zevende beursdag volgend op de uitvoering ervan worden openbaar gemaakt en aan de CBFA worden meegedeeld (nieuw art. 207 KB/W.Venn.). Voorheen betrof het een melding aan de marktautoriteit aan het einde van de zevende werkdag van elke maand.

De inhoud van de informatie die moet worden meegedeeld, blijft ongeveer dezelfde (datum van uitvoering inkoop, prijs en aantal ingekochte effecten), met dien verstande dat de mededeling van de handelsmethode en de markt of MTF waarop de verrichting heeft plaatsgehad, nieuw is.

Nieuw is ook dat de openbaarmaking van de inkoopverrichtingen voortaan op dezelfde wijze moet gebeuren als bij de openbaarmaking van gereguleerde informatie (cf. Informatie-KB van 14 november 2007; bv. op snelle en niet-discriminerende wijze, op website en aan media; zie daarover *Balans* nr. 576, 1). Dit brengt dus bijkomende administratie met zich mee voor de betrokken vennootschappen.

Gelijkwaardigheid van de geboden prijs

Een van de voorwaarden om tot inkoop van eigen aandelen te kunnen overgaan, is dat het aanbod tot verkrijging op gelijke wijze aan alle aandeelhouders wordt gericht, met dien verstande dat van deze regel kan worden afgeweken als tot de verkrijging wordt besloten met eenparigheid van stemmen van alle aandeelhouders. →

Circulaire CBFA over inkoop eigen aandelen

Naast het hoger besproken KB van 26 april 2009 heeft de CBFA eveneens een aantal principes inzake de verkrijging van eigen effecten vastgelegd in een circulaire (circulaire CBFA_2009_24 dd. 11 juni 2009).

In deze circulaire wordt op een bevattelijke wijze uiteengezet hoe de nieuwe regels inzake inkoop van eigen aandelen door genoteerde vennootschappen of vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF moeten worden ingevuld.

Er wordt bijvoorbeeld herhaald dat de plaats waar de verrichting plaatsvindt, niet meer het doorslaggevend criterium is om te bepalen of de inkoop voldoet aan de vereiste van gelijke behandeling van de effectenhouders.

Vroeger moest de inkoop via de beurs plaatsvinden, nu kan dit ook buiten de beurs. Wat wel bepalend is, is de *prijs van de verrichting*. Deze moet voldoen aan de criteria van gelijkwaardigheid die hierboven werden uiteengezet.

Bijkomend zet de CBFA de regels inzake de *transparantie van de informatie* opnieuw op een rijtje (inhoud informatie, termijn, wijze van openbaarmaking en opslag).

Tot slot wordt de *toezichtrol* van de CBFA toegelicht en worden de mogelijke sancties aangegeven bij overtreding van de regels inzake verkrijging van eigen effecten. (EJ)

Voor NV's geldt op dit ogenblik nog een bijkomende uitzondering : vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot verhandeling op een gereglementeerde (of gelijkgestelde) markt kunnen hun eigen aandelen inkopen zonder dat aan de aandeelhouders een aanbod tot verkrijging moet worden gedaan (art. 620, § 1, 5° W.Venn.).

Met ingang van 1 juli aanstaande kunnen ook aandelen die worden verhandeld op een MTF, voor zover die werkt met een centraal orderboek en met minstens één dagelijkse verhandeling, worden ingekocht zonder dat een aanbod aan alle aandeelhouders moet worden gedaan. Maar om de gelijkheid te waarborgen van aandeelhouders die zich in gelijke omstandigheden bevinden, wordt wel als bijkomende voorwaarde gesteld dat de geboden prijs *gelijkwaardig* is aan de verhandelingsprijs op de MTF.

Het KB van 26 april jl. heeft nu de criteria van 'gelijkwaardigheid van de geboden prijs' vastgelegd (nieuw art. 208 KB/W.Venn.). Zo wordt aangenomen dat de prijs gelijkwaardig is :

- wanneer het een inkoopverrichting betreft die "wordt uitgevoerd in het centraal orderboek van

een gereglementeerde markt of een MTF"; of
- "als de inkoopverrichting niet in het centraal orderboek van een gereglementeerde markt of een MTF wordt uitgevoerd, indien de geboden prijs lager is dan of gelijk is aan de hoogste actuele onafhankelijke biedprijs, in het centraal orderboek van de markt of [...] van de in termen van liquiditeit meest relevante MTF" (dit is de MTF waarop het volume het hoogst was in de laatste drie maanden vóór de verrichting).

Inwerkingtreding

Het KB van 26 april 2009 zelf, en daarnaast ook artikel 17, 3° en 5° van het KB van 8 oktober 2008 (inzake de herformulering van het toepassingsgebied), treden in werking op *1 juli 2009*. Dat volgt uit de ietwat ingewikkelde formulering van de datum van inwerkingtreding "op de eerste dag van de maand na afloop van een termijn van 10 dagen te rekenen van de dag volgend op de bekendmaking van dit besluit in het Belgisch Staatsblad" (het KB van 26 april 2009 werd gepubliceerd in het *Belgisch Staatsblad* van 22 mei jl.).

Elke Janssens

Arbeidsrecht

Tewerkstelling in tijden van crisis : wet gepubliceerd

In het *Belgisch Staatsblad* van 25 juni jongstleden (tweede editie, 43.728) werd de wet van 19 juni 2009 gepubliceerd 'houdende diverse bepalingen over tewerkstelling in tijden van crisis'.

De wet bevat drie 'uitzonderlijke en specifieke crisismaatregelen' om de arbeidsprestaties te verminderen en op die manier zoveel mogelijk ontslagen te vermijden. De maatregelen gelden in principe enkel tijdens het tweede semester van dit jaar (dus van 1 juli tot 31 december 2009). Met dien verstande dat elke maatregel bij koninklijk besluit eventueel één keer kan worden verlengd tot 30 juni 2010 "als de economische situatie dit rechtvaardigt".

De maatregelen moeten nog verder worden uitgevoerd bij koninklijk besluit, maar de grote lijnen ervan liggen inmiddels vast (Memorie van Toelichting, *Parl.St.* Kamer 2008-2009, nr. 52K2003/001, 3 e.v.; voor meer details, zie ook de website van de Federale Overheidsdienst Werkgelegenheid, Arbeid en Sociaal overleg : www.werk.belgie.be, trefwoord 'Werkgelegenheid', subtrekwoord 'Anti-crisismaatregelen' en de website van de RVA :

www.rva.be, onder 'Nieuw', vervolgens 'Crisismaatregelen'). Een overzicht.

Tijdelijke crisisaanpassing van de arbeidsduur

De 'tijdelijke crisisaanpassing van de arbeidsduur' kan worden toegepast in *alle ondernemingen* uit de privésector en de autonome overheidsbedrijven (artikelen 2 t.e.m. 13 van de wet).

Deze maatregel houdt in dat de *arbeidsduur kan worden verminderd met een vijfde of een vierde* op basis van een collectieve arbeidsovereenkomst, gesloten op het niveau van de onderneming en van toepassing op alle of een bepaalde categorie werknemers in de onderneming.

De werkgever die deze maatregel invoert in zijn onderneming komt in aanmerking voor een forfaitaire '*doelgroepvermindering*'. Concreet geniet hij een vermindering van de werkgeversbijdragen ten belope van 600 EUR per kwartaal bij een arbeidsduurvermindering met 1/5 en van 750 EUR bij een arbeidsduurvermindering met 1/4. Deze bedragen worden telkens verhoogd met 400 EUR wanneer