

Onderwerp:

FW: Beursnotering en informatieverplichtingen

Van: Vincent Van Dessel <vvandessel@euronext.com>

Verzonden: woensdag 13 mei 2020 13:09

Aan: jaakvandergucht@skynet.be

CC: Benoît van den Hove <Bvandenbove@euronext.com>; Thibaut Cruysmans <TCruysmans@euronext.com>; Pascal Brabant <pBRABANT@euronext.com>

Onderwerp: RE: Beursnotering en informatieverplichtingen

Classification: INTERNAL USE ONLY

Geachte Heer Van Der Gucht,

Dank voor uw mail waarin u een reeks opmerkingen formuleert omtrent de notering en de informatieverplichtingen van de Nationale Bank van België die sinds meer dan 150 jaar noteert op Euronext Brussels.

Zoals u terecht opmerkt is de Nationale Bank onderworpen aan een speciaal regime:

Vandaag gelden namelijk voor de Nationale Bank op de eerste plaats het Verdrag betreffende de Europese Unie en het bijbehorende Protocol betreffende de statuten van het Europees Stelsel van centrale banken en van de ECB, en vervolgens haar organieke wet en haar eigen statuten, goedgekeurd bij koninklijk besluit. De gemeenrechtelijke bepalingen betreffende de naamloze vennootschappen zijn slechts aanvullend op haar van toepassing. De wetgever heeft de Nationale Bank dus een eigen statuut verleend en haar ook specifieke beheersorganen en -regels gegeven. Zo worden de gouverneur en de directeurs van de Nationale Bank benoemd door de Koning. Anders dan in andere vennootschappen, berust de bevoegdheid om het jaarverslag over de transacties en rekeningen van de Nationale Bank goed te keuren en de winstverdeling definitief te regelen niet bij de algemene vergadering van aandeelhouders, maar wel bij de Regentenraad, als afspiegeling van de gehele Belgische samenleving (hij bestaat uit personen die representatief zijn voor het sociale en economische leven).

Deze informatie is publiek, beschikbaar op de website van de betrokken vennootschap, en kan bijgevolg door iedereen gelezen en geweten worden, des te meer wanneer men het voornemen heeft in het aandeel te beleggen.

Euronext Brussels is een marktexploitant (en geen markthouder zoals u onterecht vermeldt, een markthouder heeft namelijk een andere betekenis en die functie bestaat trouwens niet meer sinds 1996) en heeft tot taak de markten te organiseren zodanig dat een transparante koersvorming tot stand kan komen. Dit betekent niet dat de marktexploitant enige vorm van waardebeoordeling gaat doen met betrekking tot enig financieel instrument waarvoor het een markt organiseert, maar er wel voor zorgt dat de kopers en verkopers mekaar op een transparante manier kunnen vinden in een beveiligde omgeving. Elke transactie is een resultante van een overeenkomst tussen een koper en een verkoper die bijgevolg akkoord gaan over de prijs waartegen ze gehandeld hebben. Niets meer of niets minder. En bovendien berekent ons systeem de prijs waarbij de belegger die de hoogste prijs geeft of de laagste prijs vraagt prioriteit krijgt ten opzichte van de anderen. U zal het met me eens zijn dat er geen transparantere markt in de wereld bestaat.

Daarnaast bestaan er duizenden analisten en miljoenen beleggers die de financiële instrumenten evalueren en op basis van hun eigen oordeel bepaalde aankopen en verkopen genereren. Niemand, maar dan ook niemand, heeft enige verplichting om bepaalde aandelen te kopen noch te verkopen aan de huidige marktprijs. U weet bovendien als geen ander dat het aangeraden is om zijn beleggingen voldoende te diversifiëren om het risico te spreiden.

Voor wat betreft de financiële informatie zijn de genoteerde vennootschappen onderworpen aan bepaalde regels, waaronder de rapportering volgens IFRS normen. Dit heeft tot doel de rapportering wereldwijd te standaardiseren en het aldus gemakkelijker te maken voor de betrokken vennootschappen om buitenlandse institutionele beleggers aan te trekken. Deze regels en andere trouwens ook zijn echter lang na de notering van de Nationale Bank ingevoerd. Bovendien is, zoals hierboven aangegeven, het uitzonderlijk regime van de Nationale Bank wettelijk vastgesteld en publiek, zoals u deze zelf in uw mail uitgebreid heeft beschreven.

Met betrekking tot uw uiteindelijke vraag om het aandeel te schrappen kan ik me echter niet verzoenen. Er bestaat namelijk een verschil tussen het moment wanneer een bedrijf naar de beurs komt en de verdere evolutie ervan. Op het moment dat het naar de beurs komt moeten de bedrijven uiteraard aan alle op dat moment geldende regels voldoen, zonder uitzondering. We hebben trouwens verschillende markten met verschillende niveaus van verplichtingen om aan de specifieke noden van elk bedrijf te voldoen. Echter, wanneer een bedrijf genoteerd is en er vele aandeelhouders zijn, betekent een schrapping om welke reden dan ook het afnemen van het recht van de aandeelhouders op een transparante koersvorming en de daarbij horende verhandelbaarheid. De schrapping is uiteraard wel mogelijk maar enkel mits die vergezeld wordt van maatregelen die de minderheidsaandeelhouders toelaten om uit het aandeel te stappen, bijvoorbeeld in de volgende gevallen:

1. Via een verplicht bod, wanneer er een wijziging van controle is en aan minstens dezelfde prijs als die tegen dewelke de controlewijziging plaatsvond. De schrapping zal echter enkel plaatsvinden indien het bod succes heeft.
2. Na een vrijwillig bod, waarbij eender wie een bod kan doen aan alle aandeelhouders tegen een door hem bepaalde prijs. Niemand is verplicht om zulk een bod te lanceren noch een bepaalde prijs te betalen. Hier ook zal de schrapping enkel plaatsvinden indien het bod lukt. (Recente voorbeelden zijn Telenet of Spadel waarbij minderheidsaandeelhouders zich hebben verzet, niet op het bod zijn ingegaan en waarbij Euronext de schrapping, ter verdediging van deze aandeelhouders, geweigerd heeft).
3. Een laatste mogelijkheid bestaat erin dat zij die 99,5% van de vennootschap bezitten een aanvraag tot schrapping doen. Deze zal in principe aanvaard worden voor zover de waarde van de aandelen die minderheidsaandeelhouders aanhouden 1 miljoen euro niet overschrijdt en dat de algemene vergadering van de vennootschap deze schrapping met bijzondere meerderheid goedkeurt.

Het al dan niet strikt navolgen van de noteringsverplichtingen kan nooit op zichzelf een reden zijn om een aandeel te schrappen. Dit zou namelijk een ernstig nadeel berokkenen voor de minderheidsaandeelhouders. Bovendien, en dan komen we terug op het aandeel Nationale Bank, kan het volgen van een Wettelijk uitzonderingsregime zeker niet beschouwd worden als een inbreuk op de financiële Wetgeving, tenzij een rechtbank het tegendeel beslist uiteraard. Maar dat is tot hiertoe niet gebeurd.

Tot slot herinner ik u aan de Wettelijke bepaling met betrekking tot het schrappen van een financieel instrument:

Art. 26.§ 1. Onverminderd het recht van de FSMA om de opschorting van de handel in een financieel instrument te eisen of de verhandeling van een financieel instrument te verbieden conform artikel 78, kan een marktexploitant:

1° een financieel instrument uitsluiten van de handel op een door hem georganiseerde Belgische gereglementeerde markt indien hij vaststelt dat, omwille van bijzondere omstandigheden, een normale en regelmatige markt voor dit instrument niet langer kan worden gehandhaafd;

2° de handel in een financieel instrument dat tot de handel op een door hem georganiseerde gereglementeerde markt is toegelaten, opschorten of een dergelijk financieel instrument van de handel uitsluiten, wanneer dat niet langer aan de regels van de gereglementeerde markt voldoet, tenzij een dergelijke opschorting of uitsluiting de belangen van de beleggers of de ordelijke werking van de markt aanzienlijk zou kunnen schaden; (...) De FSMA kan zich, na overleg met hem, tegen deze opschorting of uitsluiting verzetten, in het belang van de bescherming van de beleggers (...).

Zoals u merkt en in tegenstelling tot wat u beweert heeft Euronext Brussels wel degelijk oog voor de particuliere belegger en is juist hierdoor een schrapping van het aandeel niet aan de orde. De koers zelf wordt, zoals voor elk genoteerd aandeel, bepaald door de kopers en verkopers en daar hebben wij geen oordeel over te vormen.

Ik hoop hiermede uw vragen beantwoord te hebben.

Met vriendelijke groeten,