

Commissie een dergelijke lijst bekendgemaakt in het *Publicatieblad van de Europese Unie*. De lijst somt alle markten op die volgens de nationale bevoegde autoriteiten aan de definitie van 'gereguleerde markt' voldoen, en geeft daarbij aan welke entiteit verantwoordelijk is voor het beheer van deze markten en welke bevoegde autoriteit verantwoordelijk is voor de uitvaardiging of de goedkeuring van de marktvoorschriften.

VENNOOTSCHAPPEN

Vennootschappen met rechtspersoonlijkheid: gemeenschappelijke bepalingen – Organen – Raad van bestuur – Aantal vrouwelijke leden

Quotum aantal vrouwelijke leden in raden van bestuur (zie ook onder Vennootschappen)

Bij wet van 28 juli 2011 (*BS* 14 september 2011) tot wijziging van de wet van 21 maart 1991 betreffende de hervorming van sommige economische overheidsbedrijven, het Wetboek van Vennootschappen en de wet van 19 april 2002 tot rationalisering van de werking en het beheer van de Nationale Loterij teneinde te garanderen dat vrouwen zitting hebben in de raad van bestuur van autonome overheidsbedrijven, de genoteerde vennootschappen en de Nationale Loterij werd een quotum ingesteld voor het aantal vrouwen dat in een raad van bestuur moet zetelen.

Voor wat de economische overheidsbedrijven betreft, werd bepaald dat ten minste een derde van de leden van de raad van bestuur die worden aangewezen door de Belgische Staat of door een door de Belgische Staat gecontroleerde vennootschap van een ander geslacht moet zijn dan dat van de overige leden. Indien het aantal bestuurders van een ander geslacht kleiner is dan een derde, dan moet de eerstvolgende bestuurder die wordt benoemd van dat geslacht zijn. Zo niet, is die benoeming nietig. Hetzelfde geldt wanneer door een benoeming het aantal van de bestuurders van een ander geslacht daalt tot onder dit vereiste minimumaantal. Deze verplichting geldt vanaf de eerste dag van het boekjaar dat aanvangt na 14 september 2011. Voor de Nationale Loterij is dezelfde regeling van toepassing.

Dezelfde principes zijn ook van toepassing op grote beursgenoteerde vennootschappen als omschreven in de hoger genoemde wet. Deze grote beursgenoteerde vennootschappen hebben tot de eerste dag van het zesde boekjaar dat ingaat na 14 september 2011 om aan deze regels te voldoen. Indien het aantal bestuurders van een ander geslacht op de eerste dag van het zevende boekjaar dat ingaat na 14 september 2011 nog kleiner is dan een

derde, dan moet de eerstvolgende algemene vergadering een raad van bestuur samenstellen die aan het quotum voldoet. Zo niet, wordt elk voordeel van de bestuurders dat verbonden is met hun mandaat geschorst. Deze voordelen zullen dan opnieuw worden toegekend van zodra het quotum is bereikt.

Ook kleine beursgenoteerde vennootschappen zoals omschreven in de hoger genoemde wet zijn aan deze regels onderworpen en hebben tijd tot de eerste dag van het achtste boekjaar dat ingaat na 14 september 2011 om aan het vereiste quotum te voldoen. Indien het aantal bestuurders van een ander geslacht op de eerste dag van het negende boekjaar dat ingaat na 14 september 2011 nog kleiner dan een derde is, dan geldt ook in dat geval de schorsing van de voordelen die aan het mandaat van bestuurder zijn verbonden totdat het quotum is behaald.

Voor vennootschappen waarvan de effecten voor het eerst worden toegelaten op een gereguleerde markt geldt het quotum vanaf de eerste dag van het zesde boekjaar dat aanvangt na deze toelating.

Tot slot zijn beursgenoteerde vennootschappen verplicht om in hun jaarverslag een overzicht op te nemen van de inspanningen die zijn ondernomen om ervoor te zorgen dat ten minste een derde van de leden van de raad van bestuur van een ander geslacht is dan de overige leden. Deze verplichting geldt vanaf de eerste dag van het boekjaar dat aanvangt na 14 september 2011.

Régine Feltkamp

Advocaat Nauta Dutilh; Wetenschappelijk medewerkster VUB (BuCo/Ecor)

Yves T'Jampens

Advocaat Modo Advocaten

FINANCIËEL RECHT

Algemeen – Informatieverschaffing

Circulaire Nationale Bank 2011_04 d.d. 23 augustus 2011 over de periodieke rapportering door de instellingen over de naleving van de eigenvermogensvereisten

De Nationale Bank van België heeft bij deze circulaire de regels inzake de periodieke rapportering over de naleving van de eigenvermogensvereisten aangepast voor (i) kredietinstellingen, (ii) financiële holdings en (iii) beursvennootschappen, vereffeninginstellingen en met vereffeninginstellingen gelijkgestelde instellingen. Voor ieder van de voornoemde categorieën bestaat er een afzonderlijk besluit.

Deze wijzigingen kaderen in de implementering van de *Capital Requirements Directive III* ('CRD III' genoemd). De aanpassingen werden overeengekomen in het kader van de 'European Banking Authority' (opvolger van het 'Committee of European Banking Supervisors' of 'CEBS').

De nieuwe regels treden vanaf 31 december 2011 in werking.

Elke Jansens

Advocaat Nauta Dutilh; Wetenschappelijk medewerkster VUB (BuCo/Ecor)

FINANCIEEL RECHT

Financiële markten – Marktregels

FSMA – Vragen en antwoorden over ongedekt verkopen van effecten – 25 augustus 2011

De FSMA is op grond van de artikelen 2, § 2 en 3, van het koninklijk besluit van 23 september 2008 bevoegd om de werkingssfeer van voornoemd koninklijk besluit nader te verduidelijken. In het licht van deze bevoegdheid heeft zij bepaald dat vanaf 12 augustus 2011 de notie 'ongedekte transacties' uitgebreid wordt door de dekking met geleende aandelen niet langer als een volledige dekking te beschouwen. Hierdoor zijn niet langer enkel 'naked' maar ook 'covered' (aandelen- of derivaten)transacties met betrekking tot financiële instellingen die zijn aangeduid in het koninklijk besluit verboden. De bestaande netto-economische baisseposities vallen niet onder het toepassingsgebied van dit verbod, maar mogen niet worden uitgebreid. De bestaande rapporteringsverplichtingen blijven van kracht, ook voor deze posities.

De beslissing werd bekendgemaakt in een persbericht van 11 augustus 2011 en de bedoelde verduidelijking werd opgenomen in de "vragen en antwoorden over ongedekt verkopen van effecten" die beschikbaar is op de website van de FSMA.

Régine Feltkamp

Advocaat Modo Advocaten; Docent VUB (BuCo/Ecor)

Yves T'Jampens

Advocaat Modo Advocaten

Rechtspraak/Jurisprudence

HOF VAN CASSATIE 27 JUNI 2011

FINANCIEEL RECHT

Overnamebod – Uitkoopaanbiedingen

Zaak: nr. C.09.0290.F

Het arrest van 27 juni 2011 van het Hof van Cassatie handelt over de taken van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ('FSMA', tot 1 april 2011 de 'CBFA' of 'Commissie voor Bank-, Financie- en Assurantiewezen' genoemd) in het kader van een openbaar uitkoopbod (ook een 'squeeze out' genoemd). Een openbaar uitkoopbod is een procedure die een aandeelhouder die meer dan 95% van de aandelen van een vennootschap bezit, toelaat om de andere aandeelhouders uit te kopen. De andere aandeelhouders hebben geen keuzerecht en hun aandelen gaan automatisch over naar de bieder op het einde van de procedure.

Er bestond onduidelijkheid over de vraag of de FSMA de door de bieder geboden prijs kan controleren. Het Hof van Cassatie heeft op 27 juni 2011 bevestigd dat de FSMA de prijs van het overnamebod zelf niet mag vaststellen, doch wel moet controleren of "*de geboden prijs zodanig is dat hij de belangen van de uit te kopen effectenhouders veilig stelt*".

Elke Jansens

Advocaat Nauta Dutilh; Wetenschappelijk medewerkster VUB (BuCo/Ecor)

HOF VAN CASSATIE 23 JUNI 2011

FINANCIEEL RECHT

Vermogensbeheer en beleggingsadviseurs – Beleggingsovereenkomst – Voorafgaande voorwaarde – Schriftelijke overeenkomst – Doestellingen van de cliënt – Aanvaard financieel risico

Zaak: nr. C.09.0468.F

De feiten die ten grondslag liggen aan deze zaak hebben betrekking op het koninklijk besluit van 5 augustus 1991 (BS 20 augustus 1991) over het vermogensbeheer en het beleggingsadvies zoals het van toepassing was alvorens het werd opgeheven door het koninklijk besluit van 3 juni 2007.

Artikel 19 van het voormelde koninklijk besluit bepaalde dat vooraleer een overeenkomst van vermogensbeheer of