

Document title

MARKT VAN DE OPENBARE VEILINGEN: MTF GEORGANISEERD DOOR EURONEXT BRUSSELS

Document type or subject

Organisatienota

Version number

V5

Date

2 Jun 2015

Number of pages

8

Author

Euronext

Deze publicatie dient slechts ter informatie en vormt geen beleggingsaanbeveling. Hoewel ze met de nodige zorgvuldigheid werd opgesteld, wordt deze publicatie verstrekt aan de hand van de informatie zoals die beschikbaar is, zonder enige waarborg. Zodoende kan Euronext niet aansprakelijk worden gesteld voor het rechtstreekse of onrechtstreekse gebruik van de informatie in deze publicatie. De in deze publicatie verstrekte informatie, of de informatie waarnaar in deze publicatie wordt verwezen, creëert geen rechten of verplichtingen ten laste van Euronext. Het ontstaan van rechten en verplichtingen met betrekking tot financiële producten die worden verhandeld op markten die worden geëxploiteerd door dochterondernemingen van Euronext is volledig afhankelijk van de van toepassing zijnde regels van de marktexploitant. Alle eigendomsrechten en belangen met betrekking tot deze publicatie behoren volledig en exclusief toe aan Euronext.

Niets uit deze publicatie mag worden verspreid of overgenomen zonder schriftelijke en voorafgaande toestemming van Euronext. Euronext omvat Euronext N.V. en haar dochterondernemingen. Voor meer informatie over de merken en intellectuele eigendomsrechten van Euronext verwijzen we naar de website <http://www.euronext.com/terms-use>

© 2014, Euronext N.V. – Alle rechten voorbehouden.

INHOUD

1.	TOEPASSINGSGEBIED	3
2.	MARKT VAN DE OPENBARE VEILINGEN	3
3.	EFFECTEN VERHANDELD OP DE MARKT VAN DE OPENBARE VEILINGEN	3
4.	ROL VAN DE VEILINGMEESTER.....	3
5.	VASTSTELLING VAN DE REFERENTIEKOERS DOOR DE VEILINGMEESTER	4
6.	ORDERS	4
7.	GELDIGHEID VAN DE ORDERS	5
8.	UITVOERINGSPARAMETERS OP DE MARKT VAN DE OPENBARE VEILINGEN EN PRIJSBEPALING.....	5
9.	PRIJSAFWIJKING	6
10.	AFWIKKELING VAN DE TRANSACTIES	6
11.	VERSPREIDING VAN DE MARKTGEGEVENS EN BEKENDMAKING.....	7
12.	BIJZONDERE PROCEDURE IN HET KADER VAN DE DEMATERIALISERING VAN EFFECTEN	7
13.	ANNEX - TRADING GROUPS	ERREUR ! SIGNET NON DEFINI.

1. TOEPASSINGSGEBIED

Deze Organisatienota bepaalt de specifieke regels voor de toelating van effecten tot de verhandeling op de Markt van de Openbare Veilingen (met handelsnaam "Expert Market").

2. MARKT VAN DE OPENBARE VEILINGEN

De Markt van de Openbare Veilingen is een door Euronext Brussels N.V. ingerichte MTF.

Alle leden van Euronext Brussels N.V. (de "Leden") hebben, rechtstreeks of onrechtstreeks, toegang tot de Markt van de Openbare Veilingen.

Euronext Brussels N.V.

- organiseert regelmatig openbare veilingen en bepaalt het tijdschema ervan;
- bepaalt de noteringsgroepen.

Deze groepen en het tijdschema zijn opgenomen in een document in bijlage bij deze Organisatienota¹ en zijn vatbaar voor wijzigingen.

3. EFFECTEN VERHANDELD OP DE MARKT VAN DE OPENBARE VEILINGEN

In principe kunnen alle effecten op de Markt van de Openbare Veilingen worden verhandeld, met uitzondering van deze die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt of op een door Euronext ingerichte MTF (zoals Alternext of de Vrije Markt).

Om de beleggers of de integriteit van de Markt van de Openbare Veilingen te beschermen, kan Euronext Brussels N.V. de toelating weigeren van een financieel instrument dat niet voldoet aan de volgende minimale toelatingscriteria:

- voorkomen in één van de categorieën van financiële instrumenten die worden aanvaard door het handelssysteem (aandelen, obligaties, deelbewijzen in fondsen, certificaten, ...);
- over een aanvaardbaar settlementsysteem beschikken (Euroclear, NBB, financiële instelling die optreedt als top van een piramide, effecten op naam voor zover de emittent zich bereid verklaart om de eigendomsoverdrachten in haar register te realiseren, ...);
- over een uniek identificatienummer beschikken (hetzij ISIN, hetzij gelijkaardig).

4. ROL VAN DE VEILINGMEESTER

De handel op de Markt van de Openbare Veilingen wordt geleid door een hiervoor door Euronext Brussels N.V. aangestelde Veilingmeester, die:

1. het te verhandelen effect inbrengt in het handelssysteem op basis van de informatie in zijn bezit;
2. een referentiekopers vaststelt vanaf dewelke de in artikel 9 van deze Organisatienota vermelde

¹ <https://www.euronext.com/en/expert-market>.

prijsafwijking wordt berekend. Bij de vaststelling van de referentiekopers houdt hij rekening met de laatst uitgevoerde koers en met elke andere relevante informatie die hij aangewezen acht, en met name de informatie die wordt vermeld in artikel 5 van deze Organisatienota;

3. toezicht uitoefent op de markt, zowel tijdens de orderinbreng als tijdens de fixings.

5. VASTSTELLING VAN DE REFERENTIEKOERS DOOR DE VEILINGMEESTER

Bij de vaststelling van de in artikel 4.2. van deze Organisatienota bedoelde referentiekopers houdt de Veilingmeester rekening met de volgende factoren:

- voor vennootschapsaandelen of effecten die kunnen worden gelijkgesteld met vennootschapsaandelen, met de waarde van het eigen vermogen van de emittent zoals die blijkt uit de recentst goedgekeurde jaarrekening;
- voor obligaties en andere schuldinstrumenten, met de nominale waarde, de resterende looptijd en de rentevoet;
- voor converteerbare obligaties, met de waarde van het onderliggende instrument en/of met de obligatiewaarde;
- voor deelbewijzen in instellingen voor collectieve belegging, met de inventariswaarde;
- voor vastgoedcertificaten, met de resterende looptijd, de boekwaarde en de uitgekeerde coupons;
- voor andere effecten, met de gebruikelijke waarderingsmethoden die algemeen worden toegepast op die effecten.

De Veilingmeester mag, in dit kader, aan de emittent of aan het betrokken Lid elk document vragen dat hij nodig acht. Hij mag weigeren om een effect in de verkoop in te brengen zolang hij de gevraagde informatie niet ontvangen heeft.

6. ORDERS

Elke fixing begint met een invoerfase waarin orders worden ingebracht zonder te leiden tot transacties. Gedurende deze invoerfase kunnen de Leden zowel nieuwe orders inbrengen als bestaande orders wijzigen of annuleren.

Volgende orders worden aanvaard in het handelssysteem:

- Marktorders zijn orders zonder limietkoers. Ze moeten worden uitgevoerd voor een bepaalde hoeveelheid effecten tegen de best beschikbare prijs of prijzen in het handelssysteem.
- Limietorders zijn orders waarbij de koper de maximale prijs bepaalt die hij wil betalen (respectievelijk de minimale prijs voor de verkoper).
- Stoporders zijn aankoop- of verkooporders waarvoor de ordergever wil handelen op de markt zodra een door hem vooraf gekozen drempelwaarde wordt bereikt.

7. GELDIGHEID VAN DE ORDERS

De geldigheid van het order kan worden gekozen door het Lid uit de door Euronext vastgestelde parameters. Het handelssysteem laat volgende mogelijkheden toe:

- Geldig voor de periode (niet-blijvend): Het order is geldig voor een specifieke periode tijdens de handelsdag of tot een bepaald tijdstip in de handelsdag.
- Geldig voor de dag: Het order is enkel geldig op de betreffende handelsdag. Geldig voor de dag is de standaardgeldigheid in het handelsplatform van Euronext.
- Tot een welbepaalde datum ("gedateerd"): Het order is geldig tot een specifieke datum. Het is maximaal een jaar geldig, te rekenen vanaf de datum waarop het werd ingegeven).
- Tot herroeping: Het order is geldig totdat het wordt uitgevoerd, geannuleerd door de marktpartij of geschrapt door het systeem wanneer de geldigheidslimiet bereikt is, zijnde één jaar vanaf de datum waarop het werd ingegeven.
- Tot de volgende fixing: Het order is geldig tot de volgende fixing. In geval van reservering, wordt het order ingebracht voor de nieuw geplande fixing.

Na afloop van een van de hierboven vermelde geldigheidsperiodes, wordt het order automatisch uit het systeem verwijderd.

Niet-uitgevoerde orders worden in het systeem geannuleerd wanneer zich bepaalde gebeurtenissen met betrekking tot de betrokken issuer voordoen die waarschijnlijk een wezenlijke invloed op de prijs van dat effect zullen hebben.

8. UITVOERINGSPARAMETERS OP DE MARKT VAN DE OPENBARE VEILINGEN EN PRIJSBEPALING

Tijdens de orderinvoerfase kan een order dat niet geannuleerd, geschrapt of volledig uitgevoerd werd, worden gewijzigd door het Lid dat het order heeft ingebracht. Een orderwijziging heeft ook een wijziging van de tijdsprioriteit tot gevolg wanneer de limiet wordt gewijzigd of wanneer de wijziging een impact heeft op de uitvoeringsprioriteit van de andere orders in het orderboek (bijvoorbeeld: een verhoging van de hoeveelheid van het bestaande order). De tijdsprioriteit blijft dezelfde wanneer de hoeveelheid van het order wordt verminderd.

Na afloop van de invoerfase,

- probeert het systeem een prijs te bepalen die het grootst mogelijke uitvoerbare volume oplevert. De fixingkoers is dan de koers die het grootste verhandelde volume oplevert.
- Als voorgaande procedure niet leidt tot de bepaling van een fixingkoers, wordt als bijkomend criterium de referentievoers in rekening genomen; de fixingkoers is dan de koers die het dichtst de referentievoers benadert. De referentievoers is doorgaans de koers die tijdens de laatste verhandeling werd vastgesteld. Als die koers niet beschikbaar is (bijvoorbeeld na een lange schorsingsperiode, een fusie of herstructurering van de emittent of bij een eerste verhandeling), stelt de Veilingmeester vooraf een referentievoers vast in overeenstemming met artikel 5 van deze Organisatienota.
- Tijdens deze fase is het niet mogelijk nieuwe orders in te brengen of bestaande orders te wijzigen of te annuleren.

Bij de fixing:

- Op het voor elke waardengroep vastgestelde tijdstip, vergelijkt het systeem automatisch de aanwezige orders met elkaar.
- Orders worden uitgevoerd volgens strikte prijsprioriteit.
- Orders met dezelfde prijs worden uitgevoerd volgens strikte tijdsprioriteit.
- Marktorders hebben voorrang op limietorders.
- Wanneer enkel marktorders onderling kunnen worden uitgevoerd, worden ze uitgevoerd tegen de referentievoers.
- Wanneer er voor een marktorder geen tegenorder voorhanden is, blijft het in het systeem tot het wordt uitgevoerd of geannuleerd, hetzij door het Lid, hetzij omdat de geldigheidsdatum verstreken is. Een order tegen de beste limiet dat niet of slechts gedeeltelijk wordt uitgevoerd tijdens een fixing neemt deel aan de volgende fixing.
- Er kan geen fixingvoers worden vastgesteld, wanneer orders niet onderling kunnen worden uitgevoerd. In dat geval wordt de beste aankoop/verkoopvoers (als die beschikbaar is) verspreid.
- Marktorders, aankooporders waarvan de limiet hoger is en verkooporders waarvan de limiet lager is dan de genoteerde voers worden volledig uitgevoerd, waaronder ook de verborgen hoeveelheid (prijsprioriteit).
- Orders "tegen openingsvoers" of met een limiet gelijk aan de openingsvoers worden in geval van een onevenwicht tussen vraag en aanbod uitgevoerd volgens het principe "first in first out" (tijdsprioriteit).

Onmiddellijk na de fixing:

- Een periode van een halfuur wordt vastgelegd tijdens dewelke orders kunnen worden uitgevoerd tegen de voers die voortvloeit uit de laatste fixing en enkel aan deze voers.
- Indien er reservering is geweest, wordt de nieuwe referentievoers in aanmerking genomen.

9. PRIJSAFWIJKING

De maximale prijsafwijking is vastgesteld

- op tien procent (10%) voor aandelen en daarmee gelijkgestelde instrumenten, en
- op vijf procent (5%) voor obligaties en daarmee gelijkgestelde instrumenten.

Als op het ogenblik van de fixing de door het systeem bepaalde prijs kan leiden tot een koersafwijking van meer dan 10% voor aandelen en van meer dan 5% voor obligaties, vindt geen enkele transactie plaats en wordt de referentievoers aangepast.

10. AFWIKKELING VAN DE TRANSACTIES

De afwikkeling van de transacties gebeurt uitsluitend onder de volledige verantwoordelijkheid van de Leden die onderling afspraken moeten maken over de levering van de effecten en de contante betaling.

Daarvoor bezorgt Euronext Brussels N.V. bij de bevestiging van de transacties de ledencodes aan de tegenpartij.

11. VERSPREIDING VAN DE MARKTGEGEVENS EN BEKENDMAKING

De marktgegevens worden verspreid via het handelssysteem. Euronext Brussels N.V. verspreidt de volgende informatie:

■ Markt volgens orders

De markt volgens orders bestaat voor elk effect uit alle aankooporders, die gerangschikt zijn in afnemende volgorde van prijs en alle verkooporders, die gerangschikt zijn in toenemende volgorde van prijs. Voor elk order worden de getoonde hoeveelheid effecten en de prijs vermeld. Tijdens de orderinvoerfase wordt de theoretische openingskoers verspreid zodra die kan worden berekend.

■ Markt volgens limieten

De markt volgens limieten bestaat voor elk effect uit de tien beste aankooplimieten, die gerangschikt zijn in afnemende volgorde van prijs en de tien beste verkooplimieten, die gerangschikt zijn in toenemende volgorde van prijs. Voor elke limiet worden het aantal orders en de in het orderboek getoonde totale hoeveelheid tegen die prijs vermeld. Tijdens de orderinvoerfase wordt de theoretische koers verspreid zodra die kan worden berekend.

■ Transacties

Voor elke transactie wordt volgende informatie onmiddellijk verspreid onder de Leden:

- hoeveelheid verhandelde effecten;
- koers;
- tijdstip van de transactie;
- identificatienummer van de transactie.

12. BIJZONDERE PROCEDURE IN HET KADER VAN DE DEMATERIALISERING VAN EFFECTEN

Overeenkomstig artikel 11 van de wet van 14 december 2005 houdende de afschaffing van de effecten aan toonder ("de Wet"), worden effecten waarvan de rechthebbende zich niet kenbaar heeft gemaakt, openbaar verkocht door de emittent.

Deze verkoop heeft plaats mits voorafgaande bekendmaking in het Belgisch Staatsblad en op de website van Euronext Brussels N.V. van een bericht waarin aan de rechthebbende wordt gevraagd zijn rechten op de effecten op te eisen. Daarvoor kan de emittent gebruik te maken van het standaarddocument dat beschikbaar is op de website van Euronext Brussels N.V.

De verkoop kan pas geschieden na het verstrijken van de termijn van een maand na de bekendmaking van het bericht en wordt gestart binnen de drie daaropvolgende maanden.

In dit kader dient de emittent:

- Een financieel bemiddelaar - die een Lid moet zijn - aan te stellen voor de verkoop en hem de verkooporder(s) bezorgen
- Aan de Veilingmeester volgende informatie te bezorgen

- minstens één (1) maand voor de verkoop het bericht dat op de website van Euronext Brussels N.V. moet worden gepubliceerd, waarvoor hij eventueel gebruik maakt van het hem ter beschikking gestelde standaarddocument;
- de recentst goedgekeurde jaarrekening alsook elk ander document dat de Veilingmeester in staat stelt de referentiekosten vast te stellen - overeenkomstig artikel 5 van deze Organisatienota - en dat hij gevraagd heeft;
- een attest ten bewijze van de inschrijving, namens de emittent, van de effecten, hetzij in het register van effecten op naam, hetzij op een effectenrekening in gedematerialiseerde vorm bij een vergunde rekeninghouder.

Als de effecten van een emittent niet tijdens de eerste sessie van de openbare veilingen verkocht worden, worden ze minstens de vier daaropvolgende sessies aangeboden, tenzij alle effecten ondertussen verkocht zijn.