



INFORMATIENOTA

Coöperatief kapitaal ophalen bij burgers? Soepelere regels sedert begin juni!

Nogal wat coöperatieve vennootschappen verkopen aandelen aan het grote publiek om hen nauw bij hun werking te betrekken en tegelijk hun kapitaalbasis te versterken. Is ook jouw coöperatie van plan haar kapitaal open te stellen voor een grotere groep burgers? Hou dan rekening met de prospectuswetgeving. Als je de prospectusregelgeving negeert, kan de FSMA sancties opleggen. Gelukkig is er sinds 5 juni 2026 een belangrijke versoepeling: de drempel voor de prospectusplicht werd verhoogd van 5 miljoen euro naar 12 miljoen euro.

1. Wanneer is er sprake van een openbaar aanbod?

In principe moet een vennootschap die beleggingsinstrumenten aanbiedt aan het grote publiek een prospectus publiceren wanneer de totale tegenwaarde van het aanbod 12 miljoen euro of meer bedraagt.

De FSMA beschouwt een aanbod als openbaar zodra het potentieel meer dan 150 personen kan bereiken. Het gaat daarbij niet om het aantal mensen dat effectief intekent, maar om het aantal mensen dat bereikt kan worden via communicatiekanalen zoals een website, sociale media, advertenties of flyers.

2. Waarom vallen coöperatieve aandelen onder deze regels?

Coöperatieve aandelen verschillen van klassieke aandelen omdat het doel van de coöperatie niet louter winstmaximalisatie is. Toch worden zij bij een openbaar aanbod door de FSMA behandeld als beleggingsinstrumenten en vallen zij onder de prospectuswetgeving.

3. Wat is een prospectus?

Een prospectus is een uitgebreid informatiedocument dat door de FSMA wordt gecontroleerd. Het bevat gedetailleerde informatie over de uitgevende vennootschap en de risico's voor beleggers.

Voor kleinere of startende coöperaties kan het opstellen van een prospectus een aanzienlijke administratieve en financiële last betekenen. Gelukkig voorziet de regelgeving een aantal uitzonderingen waaronder de meeste coöperaties wellicht ressorteren.

a. Uitzondering 1: aanbod aan minder dan 150 personen

Wanneer het aanbod gericht is op minder dan 150 personen, bijvoorbeeld via persoonlijke contacten of gepersonaliseerde e-mails, geldt de prospectuswetgeving niet.

b. Uitzondering 2: beperkte kapitaalophaling

De prospectuswetgeving geldt evenmin wanneer:

- het aanbod gericht is op meer dan 150 personen;
- maximaal 500.000 euro wordt opgehaald binnen een periode van twaalf maanden;
- iedere vennoot op maximaal 5.000 euro kan intekenen.

Als coöperatie draag je de waarde “transparantie” wellicht hoog in het vaandel. Dus bezorg je jouw potentiële vennoten in bovenstaande gevallen volgens ons toch best correcte, volledige en relevante informatie. Zo kunnen ze de risico’s goed inschatten en met kennis van zaken beslissen om al dan niet op het aanbod van jouw coöperatie in te gaan.

Deze informatie zou er als volgt kunnen uitzien:

- een beschrijving van de activiteiten en doelstellingen van de coöperatie;
- de reden waarom bijkomend kapitaal wordt opgehaald en waarvoor het zal worden aangewend;
- een beknopte toelichting bij de rechten en plichten verbonden aan het aandeelhouderschap;
- de recentste financiële informatie (bijvoorbeeld de laatste jaarrekening, inclusief een duiding van de ratio’s “liquiditeit”, “solvabiliteit” en “rendabiliteit”);
- een beschrijving van de belangrijkste risico’s verbonden aan een investering in de coöperatie;
- de voorwaarden voor toetreding, uittreding en eventuele terugbetaling van aandelen;
- de contactgegevens waar kandidaat-vennoten terecht kunnen voor bijkomende informatie.

c. Uitzondering 3: aanbod > 5.000 euro per vennoot en aanbod tot 12 miljoen euro

Voor openbare aanbiedingen waarbij meer dan 5.000 euro per vennoot kan worden geïnvesteerd en waarbij minder dan 12 miljoen euro wordt opgehaald, moet een gereglementeerde informatienota worden opgesteld.

➤ Wat moet deze informatienota bevatten

De inhoud van deze gereglementeerde informatienota is vastgelegd in bijlage 1 bij het KB van 23 september 2018 over “de publicatie van een informatienota bij een

aanbieding aan het publiek of een toelating tot de verhandeling op een MTF en houdende diverse financiële bepalingen”:

<https://www.ejustice.just.fgov.be/eli/besluit/2018/09/23/2018014014/justel#LNK0016>

Deze informatienota moet je in PDF-vorm naar de FSMA versturen:
intro.notification@fsma.be.

4. Wanneer is een prospectus verplicht?

Vanaf een openbare aanbieding van 12 miljoen euro of meer binnen een periode van twaalf maanden moet een door de FSMA goedgekeurde prospectus worden opgesteld. Deze nieuwe drempel is van kracht vanaf 5 juni 2026 ingevolge de volledige inwerkingtreding van de Listing Act.

De Listing Act (of EU Listing Act) is een Europees wetgevingspakket dat regels rond beursnoteringen en het ophalen van kapitaal eenvoudiger en aantrekkelijker moet maken. In de nabije toekomst volgen nog nieuwe versoepelingen. Febecoop volgt de evolutie voor haar coöperatieve achterban op.

Ondersteuning door Febecoop

Voor het opstellen van een gereguleerde informatienota kan jouw coöperatie steeds een beroep doen op de adviseurs van Febecoop. Uiteraard kan je steeds bij onze adviseurs terecht voor meer informatie over alle andere aspecten van de FSMA-regelgeving omtrent het ophalen van kapitaal bij het grote publiek.

Schema:

Wanneer een informatienota of een prospectus opmaken?

