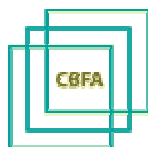


# **INFORMATIEVADEMECUM**

**De informatieverplichtingen van vennootschappen  
die zijn toegelaten tot de verhandeling op de  
gereguleerde markt Euronext Brussels**



**In samenwerking met de Commissie voor het  
Bank-, Financie- en Assurantiewezen**

Engelse vertaling door  **SIMONT  
BRAUN**

**Versie april 2009**

Pagina die bewust blanco werd gelaten

## Inhoudsopgave

<b>Doelstelling van het Informatievademecum en waarschuwing</b>	<b>p. 7</b>
<b>Hoofdstuk I. Algemene principes inzake financiële informatie</b>	<b>p. 9</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>I.1. Toepassingsgebied van de Belgische regelgeving inzake financiële informatie als bedoeld in het Vademecum <ul style="list-style-type: none"> <li>I.1.1. Transparantiewetgeving</li> <li>I.1.2. Verplichtingen inzake transparantie voortvloeiend uit het W.Venn.</li> <li>I.1.3. Prospectuswetgeving en de krachtens deze wetgeving openbaar te maken Jaarlijkse informatie</li> <li>I.1.4. Marktmissbruikreglementering</li> <li>I.1.5. Belgische Corporate Governance Code</li> </ul> </li> <li>I.2. Gelijke behandeling van effectenhouders <ul style="list-style-type: none"> <li>I.2.1. Regels betreffende het juiste tijdstip voor openbaarmaking van informatie</li> <li>I.2.2. Embargotechniek</li> </ul> </li> <li>I.3. Kwaliteit van de verspreide informatie</li> <li>I.4. Taalgebruik</li> <li>I.5. Wijze waarop financiële informatie vereist door de Transparantiewetgeving wordt verspreid <ul style="list-style-type: none"> <li>I.5.1. Wijze waarop informatie aan de media wordt verspreid</li> <li>I.5.2. Publicatiekanalen</li> <li>I.5.3. Opslag van informatie</li> <li>I.5.4. Wijze waarop informatie wordt meegedeeld aan de CBFA</li> <li>I.5.5. Wijze waarop informatie wordt meegedeeld aan Euronext Brussels</li> </ul> </li> <li>I.6. Gevolgen van de niet-naleving van de informatieverplichtingen als bedoeld in de Belgische regelgeving inzake financiële informatie <ul style="list-style-type: none"> <li>I.6.1. Bevoegdheden van de CBFA</li> <li>I.6.2. Bevoegdheden van Euronext Brussels</li> </ul> </li> </ul>	
<b>Hoofdstuk II. Informatieverplichtingen ten aanzien van effectenhouders</b>	<b>p. 21</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>II.1. Soort informatie <ul style="list-style-type: none"> <li>II.1.1. Informatie nodig voor effectenhouders om hun vennootschapsrechten uit te oefenen</li> <li>II.1.2. Aanduiding van een financiële instelling waar effectenhouders hun financiële rechten kunnen uitoefenen</li> <li>II.1.3. Informatie betreffende de rechten verbonden aan het houden van effecten</li> </ul> </li> <li>II.2. Tijdstip en wijze van openbaarmaking <ul style="list-style-type: none"> <li>II.2.1. Regels van toepassing op Belgische emittenten</li> <li>II.2.2. Regels van toepassing op buitenlandse emittenten</li> </ul> </li> <li>II.3. Verplichtingen ten aanzien van de CBFA</li> <li>II.4. Verplichtingen ten aanzien van Euronext Brussels <ul style="list-style-type: none"> <li>II.4.1. Soort informatie</li> <li>II.4.2. Tijdstip van mededeling</li> <li>II.4.3. Wijze van mededeling</li> </ul> </li> <li>II.5. Gevolgen van de niet-naleving van de informatieverplichtingen ten aanzien van effectenhouders</li> </ul>	
<b>Hoofdstuk III. Bijzondere verslagen en ontwerp teksten tot wijziging van de statuten en de oprichtingsakte</b>	<b>p. 29</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>III.1. Soort informatie <ul style="list-style-type: none"> <li>III.1.1. Bijzondere verslagen</li> <li>III.1.2. Ontwerp teksten tot wijziging van de statuten en de oprichtingsakte</li> </ul> </li> <li>III.2. Openbaarmaking <ul style="list-style-type: none"> <li>III.2.1. Openbaarmakingsformaliteiten</li> <li>III.2.2. Tijdstip van openbaarmaking</li> </ul> </li> <li>III.3. Verplichtingen ten aanzien van de CBFA</li> <li>III.4. Verplichtingen ten aanzien van Euronext Brussels <ul style="list-style-type: none"> <li>III.4.1. Soort informatie</li> <li>III.4.2. Tijdstip van mededeling</li> </ul> </li> </ul>	

III.4.3. Wijze van mededeling

III.5. Gevolgen van de niet-naleving van de verplichtingen inzake de bijzondere verslagen en ontwerpstukken tot wijziging van de statuten en de oprichtingsakte

## **Hoofdstuk IV. Verplichtingen inzake voorkennis en inzake informatie met betrekking tot de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten**

**p. 35**

IV.1. Soort informatie

IV.1.1. Voorkennis

IV.1.2. Wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten en aan afgeleide instrumenten

IV.2. Verplichting inzake openbaarmaking

IV.2.1. Tijdstip van openbaarmaking van voorkennis

IV.2.2. Tijdstip van openbaarmaking van de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten

IV.2.3. Wijze van openbaarmaking

IV.3. Taalgebruik

IV.4. Verplichtingen ten aanzien van de CBFA

IV.4.1. Voor voorkennis

IV.4.2. Voor informatie met betrekking tot de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten

IV.5. Verplichtingen van de emittenten ten aanzien van Euronext Brussels

IV.5.1. Soort informatie

IV.5.2. Tijdstip van mededeling

IV.5.3. Wijze van mededeling

IV.6. Gevolgen van de niet-naleving van de verplichtingen inzake voorkennis

## **Hoofdstuk V. Verplichtingen inzake periodieke informatie en Jaarlijkse informatie**

**p. 45**

V.1. Inleiding: Standaarden voor jaarrekeningen

V.1.1. Emittenten naar Belgisch recht

V.1.2. Emittenten naar buitenlands recht uit een lidstaat van de EER

V.1.3. Emittenten naar buitenlands recht niet uit een lidstaat van de EER

V.2. Soort informatie

V.2.1. Het jaarlijks financieel verslag

V.2.2. Het jaarlijks communiqué

V.2.3. Het halfjaarlijks financieel verslag

V.2.4. De tussentijdse verklaringen of driemaandelijks financiële verslagen

V.2.5. De Jaarlijkse informatie

V.3. Verplichting inzake openbaarmaking

V.3.1. Tijdstip en wijze van openbaarmaking en opslag van het jaarlijks financieel verslag

V.3.2. Tijdstip en wijze van openbaarmaking en opslag van het jaarlijks communiqué

V.3.3. Tijdstip en wijze van openbaarmaking en opslag van het halfjaarlijks financieel verslag

V.3.4. Tijdstip en wijze van openbaarmaking en opslag van de tussentijdse verklaringen of de driemaandelijks financiële verslagen

V.3.5. Tijdstip en wijze van openbaarmaking van de Jaarlijkse informatie

V.4. Verplichtingen ten aanzien van de CBFA

V.5. Verplichtingen ten aanzien van Euronext Brussels

V.5.1. Soort informatie

V.5.2. Tijdstip van mededeling

V.5.3. Wijze van mededeling

V.6. Gevolgen van de niet-naleving van de verplichtingen inzake periodieke informatie

V.6.1. Gevolgen van de niet-naleving van de verplichting inzake neerlegging van de jaarrekening bij de Nationale Bank van België

V.6.2. Gevolgen van de niet-naleving van de verplichtingen inzake openbaarmaking van het jaarlijks financieel verslag, het jaarlijks communiqué, de andere periodieke verslagen en de Jaarlijkse informatie

V.6.3. A priori toezicht op het jaarlijks financieel verslag door de CBFA in het kader van het registratiedocument

V.6.4. Bevoegdheden van Euronext Brussels

## **Hoofdstuk VI. Verplichtingen inzake kennisgeving van belangrijke deelnemingen**

- VI.1. Toepassingsgebied van de wetgeving tot regeling van de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen
  - VI.1.1. Betrokken emittenten
  - VI.1.2. Gebeurtenissen die tot kennisgeving verplichten
  - VI.1.3. Kennisgevingsplichtige personen
  - VI.1.4. Soorten door de kennisgevingsplicht beoogde deelnemingen
  - VI.1.5. Kennisgevingsdrempels en berekening van het stemrechtenquotum
  - VI.1.6. Volledige of gedeeltelijke ontheffingen van de kennisgevingsplicht
- VI.2. Wijze van kennisgeving voor de kennisgevingsplichtige persoon
  - VI.2.1. Principe
  - VI.2.2. Vorm van de kennisgeving
  - VI.2.3. Taalgebruik
  - VI.2.4. Termijn om kennis te geven
- VI.3. Verplichtingen inzake openbaarmaking van de emittent ten aanzien van het publiek en van de CBFA
  - VI.3.1. Informatie die moet worden openbaar gemaakt
  - VI.3.2. Mededeling aan de CBFA
- VI.4. Verplichtingen van de emittent ten aanzien van Euronext Brussels
- VI.5. Burgerrechtelijke, administratieve en strafrechtelijke gevolgen van de niet-naleving van de verplichtingen inzake kennisgeving van deelnemingen
  - VI.5.1. Burgerrechtelijke gevolgen
  - VI.5.2. Administratieve gevolgen
  - VI.5.3. Strafrechtelijke gevolgen
  - VI.5.4. Contractuele gevolgen ten aanzien van Euronext Brussels

## **Hoofdstuk VII. Inkoop van eigen aandelen en de daaruit voortvloeiende informatieverplichtingen**

- VII.1. Toepassingsgebied
- VII.2. Toepassingsvoorwaarden
  - VII.2.1. Besluit van de raad van bestuur
  - VII.2.2. Besluit van de algemene vergadering
  - VII.2.3. Beperking van het aantal aandelen in portefeuille
  - VII.2.4. Overnamebod
- VII.3. Verplichtingen ten aanzien van de CBFA
- VII.4. Verplichtingen ten aanzien van Euronext Brussels

## **Hoofdstuk VIII. De Belgische Corporate Governance Code en de daaruit voortvloeiende informatieverplichtingen**

- VIII.1. De Belgische Corporate Governance Code
- VIII.2. Concept van corporate governance en bestaansreden
- VIII.3. Toepassingsgebied en dwingend karakter van de Code
- VIII.4. Inhoud van de Code en verplichtingen inzake openbaarmaking
  - VIII.4.1. Het Corporate Governance Charter
  - VIII.4.2. De Corporate Governance Verklaring
- VIII.5. Rol van de CBFA

## **Hoofdstuk IX. Informatieverplichtingen inzake marktmisbruik**

- IX.1. Toepassingsgebied van de Marktmisbruikreglementering
- IX.2. Notie van voorkennis in het kader van marktmisbruik
  - IX.2.1. Noties « aanzienlijke impact » en « nauwkeurigheid »
  - IX.2.2. Verbod op het gebruik van voorkennis of handel met voorkennis: administratieve en strafrechtelijke sancties
- IX.3. Preventieve maatregelen ter bestrijding van marktmisbruik
  - IX.3.1. Lijst van personen die toegang hebben tot voorkennis
  - IX.3.2. Melding en openbaarmaking van verrichtingen door leidinggevende personen en de nauw met hen gelieerde personen
- IX.4. Openbaarmaking van voorkennis in het kader van de Transparantiewetgeving
- IX.5. De rol van de CBFA in het kader van de preventieve maatregelen

## **Glossarium**

## **Nuttige gegevens**



## Doelstelling van het Informatievademecum en waarschuwing

Uit de ervaring blijkt dat juiste, volledige en op het geschikte tijdstip openbaar gemaakte informatie een factor is die bijdraagt tot het succes van een genoteerde vennootschap.

De regelmatige openbaarmaking van duidelijke informatie sterkt de belangstelling van beleggers en het vertrouwen van aandeelhouders en analisten, bevordert de transacties en staat borg voor een vloeiend verloop van de beurskoers. Bovendien vergemakkelijkt ze, desgevallend, de taak van de vennootschap wanneer deze een nieuw beroep op de kapitaalmarkt wil doen.

Maar, genoteerde vennootschappen zien zich voor de veeleisende taak geplaatst om al de verschillende informatieverplichtingen na te leven. Deze verplichtingen vinden hun grondslag in verschillende wetteksten en regelgevingen:

- de bepalingen van het W.Venn.;
- de bepalingen van de financiële regelgeving, met name in het bijzonder deze met betrekking tot:
  - de verplichtingen inzake periodieke informatie en Jaarlijkse informatie
  - de verplichtingen inzake voorkennis
  - de verplichtingen inzake belangrijke deelnemingen
  - de verplichtingen inzake marktmisbruik;
- de bepalingen van het Rule Book van Euronext;
- de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code.

De CBFA is belast met het toezicht op de naleving van de bepalingen die voortvloeien uit de financiële wetgeving. De emittenten moeten er eveneens voor zorgen dat ze de door Euronext Brussels vastgestelde regels volgen. Dit betekent dat ze aan Euronext Brussels bepaalde informatie moeten geven zodat deze de goede werking van de markt kan waarborgen.

Om al de informatieverplichtingen, die zowel uit de financiële regelgeving als uit de marktregels voortvloeien, op didactische wijze te begrijpen, heeft Euronext Brussels in samenwerking met de CBFA en zich in ruime mate basierend op de praktische modaliteiten die de CBFA in haar omzendbrieven heeft vastgesteld, dit « Informatievademecum » opgesteld. Het gaat om een nieuwe versie van het Vademecum naar aanleiding van de omzetting in het Belgische recht van de verschillende Europese richtlijnen ter zake.

Dit Vademecum richt zich tot:

1. de Belgische en buitenlandse vennootschappen...  
Desgevallend wordt een onderscheid gemaakt tussen de verplichtingen van toepassing op de Belgische vennootschappen en deze van toepassing op de buitenlandse vennootschappen.
2. ...waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op de gereguleerde markt Euronext Brussels.

Dit Vademecum behandelt niet de eventuele informatieverplichtingen van vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op de andere door Euronext Brussels georganiseerde markten, namelijk de multilaterale handelssystemen (of MTF) zoals Alternext, de Vrije Markt, de markt van de Openbare Veiling, de Trading Facility en Easynext.

Dit Vademecum wil een overzicht geven van de informatieverplichtingen van toepassing op een vennootschap NA de toelating van haar effecten tot de verhandeling op de gereguleerde markt Euronext Brussels. Het behandelt dus niet de informatieverplichtingen die moeten worden nageleefd wanneer effecten worden opgenomen in de notering op deze markt, zoals de verplichtingen die voortvloeien uit de prospectuswetgeving en de Regelgeving inzake de primaire markt, noch de informatieverplichtingen van toepassing in het kader van een openbaar overnamebod. Voor deze materie bestaat een volwaardig rechtsregime.

De informatieverplichtingen van op Euronext Brussels genoteerde vennootschappen worden gedetailleerd uiteengezet in negen hoofdstukken:

- Hoofdstuk I. Algemene principes inzake financiële informatie;
- Hoofdstuk II. Informatieverplichtingen ten aanzien van effectenhouders;
- Hoofdstuk III. Bijzondere verslagen en ontwerp teksten tot wijziging van de statuten en de oprichtingsakte;
- Hoofdstuk IV. Verplichtingen inzake voorkennis en inzake informatie met betrekking tot de

- wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten;
- Hoofdstuk V. Verplichtingen inzake periodieke informatie en Jaarlijkse informatie;
  - Hoofdstuk VI. Verplichtingen inzake kennisgeving van belangrijke deelnemingen;
  - Hoofdstuk VII. Inkoop van eigen aandelen en de daaruit voortvloeiende informatieverplichtingen;
  - Hoofdstuk VIII. De Belgische Corporate Governance Code en de daaruit voortvloeiende informatieverplichtingen;
  - Hoofdstuk IX. Informatieverplichtingen inzake marktmisbruik.

Bepaalde termen met hoofdletter in dit Vademecum worden gedefinieerd in het glossarium op het einde van het document.

Dit Vademecum wordt louter ter informatie gepubliceerd en vervangt noch de reglementaire teksten en andere door de CBFA als bevoegde autoriteit opgestelde documenten, noch het Rule Book van Euronext. Naar deze teksten wordt verwezen voor de lezer die een onderwerp verder wenst uit te diepen. Noch Euronext Brussels, noch de CBFA kan in geen enkel geval aansprakelijk worden gesteld voor een eventuele leemte of een interpretatieconflict tussen het Vademecum en de referentieteksten. Bij twijfel wordt de lezer verzocht kennis te nemen van de reglementaire teksten en, desgevallend, zijn gesprekspartners bij de CBFA of bij Euronext Brussels te raadplegen.

Dit Vademecum, dat het resultaat is van een nauwe samenwerking tussen Euronext Brussels en de CBFA, is dan ook in ruime mate gebaseerd op voormelde teksten. Het Vademecum, dat in een zo duidelijk mogelijke vorm werd opgesteld, kwam tot stand dankzij de kunde van Anne-Sophie Pijcke, Head of Legal and Regulation Affairs Departments en Isabel Lopez Martinez, Officer Regulation van het juridische departement van Euronext Brussels. Onze contactpersonen bij de CBFA, en in het bijzonder Sonja D'Hollander, Adviseur, hebben door hun aandachtige herlezing en hun scherpzinnige opmerkingen bijgedragen tot de kwaliteit van het Vademecum. Deze co-auteurs worden uitermate bedankt voor hun nauwkeurig en nuttig werk. We danken eveneens Maxime Bogaert voor zijn bijdrage tijdens zijn stage op het juridische departement van Euronext Brussels.

Het Vademecum is beschikbaar in het Frans, Nederlands en Engels. De vertaling in het Engels werd met zorgvuldigheid verricht door Vanessa Marquette en Sandrine Hirsch, advocaten bij het kantoor Simont Braun.



## Hoofdstuk I. Algemene principes inzake financiële informatie

### I.1. Toepassingsgebied van de Belgische regelgeving inzake financiële informatie als bedoeld in het Vademecum

#### I.1.1. Transparantiewetgeving

I.1.1.1. Emittenten naar Belgisch recht toegelaten tot de verhandeling op Euronext Brussels

I.1.1.2. Buitenlandse emittenten in de EER uitsluitend toegelaten tot de verhandeling op Euronext Brussels

I.1.1.3. Buitenlandse emittenten in de EER niet uitsluitend toegelaten tot de verhandeling op Euronext Brussels

I.1.1.4. Buitenlandse emittenten buiten de EER toegelaten tot de verhandeling op Euronext Brussels

I.1.2. Verplichtingen inzake transparantie voortvloeiend uit het W.Venn.

I.1.3. Prospectuswetgeving en de krachtens deze wetgeving openbaar te maken Jaarlijkse informatie

I.1.4. Marktmissbruikreglementering

I.1.5. Belgische Corporate Governance Code

### I.2. Gelijke behandeling van effectenhouders

I.2.1. Regels betreffende het juiste tijdstip voor openbaarmaking van informatie

I.2.2. Embargotechniek

### I.3. Kwaliteit van de verspreide informatie

### I.4. Taalgebruik

### I.5. Wijze waarop financiële informatie vereist door de Transparantiewetgeving wordt verspreid

I.5.1. Wijze waarop informatie aan de media wordt verspreid

I.5.1.1. Soort informatie

I.5.1.2. Wijze van verspreiding

I.5.1.3. Timing

I.5.2. Publicatiekanalen

I.5.3. Opslag van informatie

I.5.4. Wijze waarop informatie wordt meegedeeld aan de CBFA

I.5.5. Wijze waarop informatie wordt meegedeeld aan Euronext Brussels

### **I.6. Gevolgen van de niet-naleving van de informatieverplichtingen als bedoeld in de Belgische regelgeving inzake financiële informatie**

I.6.1. Bevoegdheden van de CBFA

I.6.1.1. Algemene bevoegdheden van de CBFA

I.6.1.2. Bevoegdheden van de CBFA voor het toezicht op de naleving van de Transparantiewetgeving

I.6.1.2.1. A posteriori toezicht

I.6.1.2.2. Onderzoeksbevoegdheden en -methoden van de CBFA inzake « informatieverplichtingen »

I.6.1.2.3. Onderzoeksbevoegdheden en -methoden van de CBFA inzake « belangrijke deelnemingen »

I.6.2. Bevoegdheden van Euronext Brussels

Dit hoofdstuk verduidelijkt het toepassingsgebied van de Belgische financiële regelgeving en van dit Informatievademecum alsook de regels met een algemene draagwijdte waarvoor de emittenten aandacht moeten hebben wanneer ze hun financiële informatie verspreiden, namelijk:

- Gelijke behandeling van effectenhouders;
- Kwaliteit van de verspreide informatie;
- Taalgebruik;
- Wijze waarop financiële informatie inzake transparantie wordt verspreid.

Daarnaast wordt in dit hoofdstuk beschreven welke de gevolgen kunnen zijn wanneer de door de financiële regelgeving vastgestelde informatieverplichtingen niet worden nageleefd. Bij deze gevolgen, die als algemeen kunnen worden beschouwd, komen, afhankelijk van de betrokken financiële materie, specifiekere gevolgen. Deze worden uiteengezet in de Hoofdstukken II tot V van dit Informatievademecum.

### **I.1. Toepassingsgebied van de Belgische regelgeving inzake financiële informatie als bedoeld in het Vademecum**

Onder « financiële regelgeving » dient te worden verstaan:

- de Transparantiewetgeving: in het luik « informatieverplichtingen » (voorkennis en periodieke informatie)<sup>1</sup> en in het luik « verplichtingen inzake belangrijke deelnemingen »<sup>2</sup>;
- de verplichtingen inzake transparantie voortvloeiend uit het W.Venn.;
- de Prospectuswetgeving voor wat betreft de krachtens deze wetgeving openbaar te maken Jaarlijkse informatie;
- de Reglementering inzake inkoop van eigen aandelen;
- de Marktmisbruikreglementering;
- de Belgische Corporate Governance Code.

#### **I.1.1. Transparantiewetgeving**

De transparantieregels als bedoeld in dit Vademecum zijn deze die betrekking hebben op emittenten van aandelen waarvoor België de lidstaat van herkomst is, namelijk

- deze met statutaire zetel in België en,
- deze met statutaire zetel in een derde land (buitenlandse emittenten buiten de EER) die hun jaarlijks te verstrekken informatie moeten indienen bij de CBFA overeenkomstig de Prospectuswetgeving<sup>3</sup>.

Worden dus met name bedoeld:

- emittenten van aandelen naar Belgisch recht die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt (Euronext Brussels) (hierna « Belgische emittenten ») en,
- emittenten van aandelen naar buitenlands recht (buiten de EER) die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt (Euronext Brussels) (hierna « buitenlandse emittenten buiten de EER »).

In dit Vademecum komen enkel deze hypothesen aan bod, evenwel met melding van de enkele bijzonderheden van toepassing op emittenten van schuldinstrumenten (zie voor dit punt Hoofdstuk V van dit Vademecum). Opgelet: een emittent naar buitenlands recht in de EER (zoals een Franse emittent) die uitsluitend is toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt (Euronext Brussels) (hierna « buitenlandse emittenten in de EER ») zal onderworpen zijn aan zijn eigen nationale verplichtingen wat de inhoud van de openbaar te maken Gereguleerde informatie inzake transparantie betreft, maar zal deze moeten openbaar maken op de wijze waarop dit in België dient te gebeuren.

Enkel emittenten waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt met hun instemming zijn onderworpen aan de verplichtingen inzake informatieverstrekking van de Transparantiewetgeving. In het andere geval zijn deze verplichtingen ten laste van de persoon die om toelating tot de verhandeling op een gereguleerde markt van deze effecten heeft verzocht zonder instemming van de betrokken emittent<sup>4</sup>.

##### *I.1.1.1. Emittenten naar Belgisch recht toegelaten tot de verhandeling op Euronext Brussels*

Emittenten met statutaire zetel in België (emittenten naar Belgisch recht) die zijn toegelaten tot de verhandeling op Euronext Brussels zijn onderworpen aan de Transparantiewetgeving<sup>5</sup>.

##### *I.1.1.2. Buitenlandse emittenten in de EER uitsluitend toegelaten tot de verhandeling op Euronext Brussels*

Emittenten waarvan de effecten uitsluitend zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt, maar waarvoor België niet de lidstaat van herkomst is (bijvoorbeeld: emittent naar Frans recht toegelaten tot de verhandeling op Euronext Brussels) moeten de Gereguleerde informatie openbaar maken die wordt beoogd in hun nationale wetgeving die de Transparantierichtlijn omzet, maar deze informatie moet openbaar

worden gemaakt op de wijze als bepaald in de Belgische Transparantiewetgeving, behalve wat de vereisten betreft met betrekking tot de opslag op de website van de emittent die het nationale recht van de emittent volgen. Deze emittenten moeten deze informatie meedelen aan de CBFA<sup>6</sup>.

#### *1.1.1.3. Buitenlandse emittenten in de EER niet uitsluitend toegelaten tot de verhandeling op Euronext Brussels*

Een emittent naar Frans recht die tegelijk is toegelaten tot de verhandeling op Euronext Paris en Euronext Brussels is uitsluitend onderworpen aan de Franse transparantiewetgeving. De CBFA heeft echter wel de bevoegdheid enkele conservatoire maatregelen te treffen. Zie voor dit punt afdeling I.6.

#### *1.1.1.4. Emittenten buiten de EER toegelaten tot de verhandeling op Euronext Brussels*

Emittenten met statutaire zetel in een derde land (buitenlandse emittenten buiten de EER) kunnen worden vrijgesteld van de verplichtingen ten aanzien van effectenhouders (uiteengezet in Hoofdstuk II van dit Informatievademeccum), van de verplichtingen inzake periodieke informatie (uiteengezet in Hoofdstuk V van dit Informatievademeccum) en van de verplichtingen inzake informatie met betrekking tot de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten (uiteengezet in Hoofdstuk IV van dit Informatievademeccum) wanneer de CBFA hen hiervan vrijstelt omdat de wetgeving in het derde land gelijkaardige verplichtingen oplegt of omdat de emittent de wetgeving naleeft van een derde land dat gelijkaardige verplichtingen oplegt<sup>7</sup>.

### **I.1.2. Verplichtingen inzake transparantie voortvloeiend uit het W.Venn.**

Sommige bepalingen van de Belgische financiële regelgeving zijn enkel van toepassing op emittenten naar Belgisch recht. Deze worden telkens verduidelijkt in de betrokken hoofdstukken van het Vademeccum. Deze bijzondere verplichtingen vloeien voort uit het W.Venn. Zo is dat bijvoorbeeld het geval voor de bijzondere verslagen als bedoeld in het W.Venn. Zie voor dit punt Hoofdstuk III van dit Vademeccum. Het gaat ook om de Reglementering inzake inkoop van eigen aandelen, dat ook wordt beheerd door het W.Venn. Zie Hoofdstuk VII van dit Vademeccum.

### **I.1.3. Prospectuswetgeving en de krachtens deze wetgeving openbaar te maken Jaarlijkse informatie**

De Jaarlijkse informatie die wordt opgelegd door de Prospectuswetgeving<sup>8</sup> is van toepassing:

- op emittenten met statutaire zetel in België, waarvan effecten van het type A, dit wil zeggen: « alle effecten met een aandelenkarakter en effecten zonder aandelenkarakter met een nominale waarde per eenheid van minder dan 1.000 euro, met uitzondering van diegene die recht geven op het verkrijgen van ongeacht welke verhandelbare effecten of op het ontvangen van een geldbedrag, door middel van conversie of door uitoefening van de daaraan verbonden rechten »<sup>9</sup>, zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en,
- op emittenten die hun statutaire zetel hebben in een land dat geen lid is van de EER en waarvoor België het land van herkomst is, waarvan effecten van het type A, zoals hoger gedefinieerd, zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en,
- op emittenten, waarvan effecten van het type B, dit wil zeggen: « alle effecten zonder aandelenkarakter, met een nominale waarde per eenheid van 1.000 euro of meer en de effecten zonder aandelenkarakter met een nominale waarde van minder dan 1.000 euro die recht geven op het verkrijgen van ongeacht welke effecten of op het ontvangen van een geldbedrag, door middel van conversie of door uitoefening van de daaraan verbonden rechten »<sup>11</sup>, zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en die een prospectus hebben laten goedkeuren door de CBFA.

### **I.1.4. Marktmissbruikreglementering**

De marktmissbruikreglementering is van toepassing op vennootschappen met een notering op een Belgische gereguleerde markt, ongeacht het feit of die vennootschappen al dan niet Belgisch zijn.

### **I.1.5. Belgische Corporate Governance Code**

De Belgische *Corporate Governance Code* richt zich in het bijzonder tot Belgische vennootschappen met een notering op een gereguleerde markt.

## **I.2. Gelijke behandeling van effectenhouders**

De Transparantiewetgeving herinnert aan het algemene principe van de gelijke behandeling van effectenhouders in de volgende bewoordingen: « *de emittenten verzekeren een gelijke behandeling van alle houders van effecten die zich in dezelfde omstandigheden bevinden* »<sup>12</sup>.

Dit algemene principe, dat de grondslag vormt van een groot aantal bepalingen in de financiële wetgeving<sup>13</sup>, is overigens eveneens opgenomen in het Rule Book dat stelt dat de emittent zorg moet dragen voor « *een gelijke behandeling van alle aandeelhouders die zich in identieke omstandigheden bevinden en een gelijke behandeling van alle houders van schuldbewijzen die zijn uitgegeven als deel van dezelfde lening voor de aan die effecten verbonden rechten* »<sup>14</sup>.

### **I.2.1. Regels betreffende het juiste tijdstip voor openbaarmaking van informatie**

De emittenten moeten, alle vereiste middelen aanwenden om het publiek op gelijkwaardige wijze te informeren<sup>15</sup>. Zo moet elke persoon, al dan niet houder van effecten van de emittent, op hetzelfde tijdstip over de informatie kunnen beschikken die de emittent openbaar moet maken ongeacht het publicatiekanaal waarvan hij gebruik maakt. De emittenten moeten op elk communiqué en, in de mate van het mogelijke, zelfs op elke informatie die zij openbaar maken, het juiste tijdstip van openbaarmaking vermelden (datum en uur)<sup>16</sup>.

In deze optiek verzoekt de CBFA<sup>17</sup> de emittenten de informatie te verspreiden na de sluiting van de markten<sup>18</sup>. Dit zou elke persoon in staat moeten stellen om over de informatie te beschikken vóór de heropening van de markt, ongeacht het medium dat hij gebruikt om informatie in te winnen. De informatie wordt verspreid via media waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij voor een doeltreffende verspreiding conform voormelde bepalingen kunnen zorgen. Het begrip media wordt niet gedefinieerd. De CBFA beveelt de emittenten aan gebruik te maken van zo veel mogelijk verschillende distributiekanaalen<sup>19</sup>. Zie voor dit punt infra punt I.5.2. van dit hoofdstuk.

De CBFA beveelt de emittenten aan de informatie die hen aanbelangt te verspreiden na de sluiting van de beurs, zodat zij door alle soorten media zou kunnen worden verspreid. Wanneer dit echter niet mogelijk is, is het aanbevolen de informatie uiterlijk 30 minuten vóór de opening van de markten vrij te geven. Wanneer het onvermijdelijk is informatie bekend te maken tijdens de beursuren en om de CBFA toe te laten om indien nodig de verhandeling te laten schorsen, wordt de emittenten aanbevolen de informatie 30 minuten vóór de publicatie ervan aan de CBFA over te maken en tevens telefonisch contact te nemen op het nummer +32 (0)2 2205900<sup>20</sup>.

De emittenten kunnen, louter op hun eigen verantwoordelijkheid, communiqués onder embargo aan de media overmaken. Zie hierna punt I.2.2.

Bij wijze van uitzondering staat de CBFA toe dat de publicatie van resultaten, die lang vooraf gepland kan worden, kan gebeuren tijdens de beursuren, voor zover datum, uur en plaats van de publicatie enkele dagen vooraf publiek worden gemaakt via de pers. Wanneer er zich op het ogenblik van de openbaarmaking een probleem voordoet, dient zo snel mogelijk contact te worden opgenomen met de CBFA die, desgevallend, de maatregelen kan nemen die zich opdringen met het oog op de goede werking van de markt.

### **I.2.2. Embargotechniek**

Opdat het volledige publiek op een gelijkwaardige wijze geïnformeerd zou zijn en teneinde de in de vorige afdeling uiteengezette regels te respecteren, maken de emittenten veelvuldig gebruik van de techniek van het « embargo ». Deze bestaat erin een persmededeling te verzenden naar de media tijdens de openingsuren van de markten, met het verzoek om de desbetreffende informatie enkel na een bepaalde tijd, gewoonlijk na de sluiting van de markten, openbaar te maken.

Gezien de emittenten zelf de verantwoordelijkheid dragen voor hun financiële communicatie, blijft het respect van het embargo principieel tot hun verantwoordelijkheid behoren. Teneinde elke schending van een embargo zoveel mogelijk te voorkomen, beveelt de CBFA<sup>21</sup> de emittenten derhalve aan om de volgende voorzorgsmaatregelen te nemen wanneer zij gebruik maken van deze techniek:

1. De persberichten onder embargo die voorkennis bevatten (zie voor dit begrip afdeling IV.1.) worden, bij voorkeur, enkel verzonden naar media waarmee de emittent een zekere vertrouwensrelatie heeft opgebouwd. Deze berichten mogen in geen geval aan financiële analisten of andere marktdeelnemers worden verzonden. Deze berichten dienen op hetzelfde ogenblik per e-mail aan de CBFA te worden verzonden op het adres [info.fin@cbfa.be](mailto:info.fin@cbfa.be) zodat de CBFA kan nagaan of het embargo effectief wordt gerespecteerd door de betrokken media.
2. In de verschillende taalversies moeten alle pagina's van de persmededeling die onder embargo verzonden worden, alsook deze van eventuele begeleidende e-mails, faxen of brieven expliciet de notie "embargo" en de datum en het tijdstip waarop het embargo afloopt, vermelden.

3. Dezelfde voorzorgsmaatregelen zijn van toepassing wanneer indien de informatie onder embargo verspreid wordt tijdens een persconferentie:
- geen enkele financiële analist of andere marktdeelnemer mag deelnemen aan dergelijke persconferentie;
  - de aanwezige journalisten moeten mondeling erop gewezen worden dat op de verstrekte informatie een embargo rust; deze vermelding dient ook voor te komen op de schriftelijke informatie die hen verstrekt wordt.

Deze voorzorgsmaatregelen zouden het mogelijk moeten maken het embargo zo goed als mogelijk te laten naleven, maar een schending hiervan is niet uitgesloten. Emittenten die vaststellen dat een embargo werd geschonden, worden verzocht de CBFA daarvan zo snel mogelijk in kennis te stellen op het telefoonnummer +32 (0)2 220.59.00 zodat de CBFA eventueel de gepaste maatregelen kan treffen om de gelijke behandeling van alle marktdeelnemers te verzekeren<sup>22</sup>.

### **I.3. Kwaliteit van de verspreide informatie**

Algemeen dient de aan het publiek verspreide informatie getrouw, nauwkeurig en oprecht te zijn zodat de effectenhouders en het publiek de invloed van de informatie op de positie, het bedrijf en de resultaten van de emittent kunnen beoordelen<sup>23</sup>. De informatie zal dan ook moeten worden aangevuld met de vereiste cijfergegevens zodat het publiek de draagwijdte ervan kan inschatten<sup>24</sup>.

De emittenten zijn verantwoordelijk voor de op te stellen en openbaar te maken informatie en inzonderheid deze met betrekking tot de periodieke informatie en de informatie met betrekking tot de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten<sup>25</sup>.

### **I.4. Taalgebruik**

Belgische emittenten zijn onderworpen aan de Belgische regelgeving inzake taalgebruik. Krachtens deze regelgeving moeten de door de wetten en koninklijke besluiten vereiste documenten en akten worden opgesteld in de taal van het grondgebied waar de bedrijfszetel van de vennootschap gevestigd is<sup>26</sup>. De in dit Vademecum gespecificeerde informatie moet dus dit taalbeginsel naleven.

Daar de geest van de wet op het taalgebruik de eentaligheid is in elk gewest, behalve voor het Brussels Hoofdstedelijk Gewest, dient de publicatie te gebeuren:

- in het Nederlands voor informatie over vennootschappen met exploitatiezetel in het eentalige Nederlandstalige gewest, in de randgemeenten rond Brussel<sup>27</sup> en in de Nederlandstalige taalgrensgemeenten (die deel uitmaken van het Nederlandstalige gewest)<sup>28</sup>;
- in het Frans voor informatie over vennootschappen met exploitatiezetel in het eentalige Franstalige gewest, in de Franstalige grensgemeenten (die deel uitmaken van het Franstalige gewest)<sup>29</sup> en in de gemeenten uit het Malmedyse<sup>30</sup>;
- in het Duits voor informatie over vennootschappen met exploitatiezetel in de gemeenten van het Duitstalige gewest, met uitzondering van de gemeenten uit het Malmedyse die onderworpen zijn aan het stelsel hierboven;
- in het Nederlands en/of het Frans voor informatie over vennootschappen met exploitatiezetel in het tweetalige Brussels Hoofdstedelijk Gewest;
- in elk van de talen van de betrokken gewesten voor informatie over vennootschappen met een exploitatiezetel in verschillende taalgewesten.

Een vertaling in een andere landstaal of in het Engels blijft uiteraard mogelijk. Gewoonlijk vermelden de emittenten dan dat het om een vertaling van de officiële versie gaat.

Wat de buitenlandse emittenten betreft – die niet zijn onderworpen aan de Belgische regelgeving inzake taalgebruik – kan de informatie worden opgesteld in een andere taal dan een van de Belgische landstalen, op voorwaarde dat deze taal in België gangbaar is in financiële zaken, dit is het geval voor het Engels<sup>31</sup>.

Emittenten (Belgische en buitenlandse) waarvan de effecten niet zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt of waarvan enkel schuldinstrumenten met een nominale eenheidswaarde van minstens 50.000 euro zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt maken de informatie openbaar in het Nederlands, het Frans of een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen<sup>32</sup>.

Wanneer effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt zonder instemming van de emittent, gelden de verplichtingen inzake taalgebruik niet voor de emittent, maar wel voor de persoon die om de toelating heeft verzocht zonder instemming van de emittent<sup>33</sup>.

Euronext, van haar kant, stelt in het geharmoniseerde deel van het Rule Book<sup>34</sup> dat « elke aanvraag, dossier, verzoek of briefwisseling met een Euronext marktonderneming door leden, aspirant-leden, uitgevende instellingen of aspirant-uitgevende instellingen in het Engels dienen te worden gesteld of in de taal of talen van de desbetreffende Euronext marktonderneming, naar keuze van het lid, het aspirant-lid, de uitgevende instelling of de aspirant-uitgevende instelling ». Al de informatie kan dus, naar keuze van de emittent en mits naleving van de toepasselijke wetgeving, aan Euronext Brussels worden bezorgd in het Engels of in een van de landstalen.

Tot slot eist de CBFA dat de emittenten haar hun communiqués toesturen in elk van de talen waarin ze zijn opgesteld. Wat de jaarlijkse financiële verslagen betreft, vraagt de CBFA dat deze haar worden overgemaakt in de verschillende talen waarin ze bestaan, a rato van twee exemplaren per taal<sup>35</sup>.

Er worden bepaalde bijzondere regels voorzien in de Transparantiewetgeving. Deze komen aan bod in de betrokken hoofdstukken van dit Vademecum.

## **I.5. Wijze waarop financiële informatie vereist door de Transparantiewetgeving wordt verspreid, opgeslagen en meegedeeld aan de CBFA**

### **I.5.1. Wijze waarop informatie aan de media wordt verspreid**

#### I.5.1.1. Soort informatie

De Transparantiewetgeving maakt een onderscheid tussen Gereguleerde informatie en andere in de Transparantiewetgeving bedoelde informatie.

Onder Gereguleerde informatie wordt verstaan: periodieke informatie (uiteengezet infra in Hoofdstuk V), voorkennis (uiteengezet in Hoofdstuk IV) alsook de aan effectenhouders te verstrekken informatie (uiteengezet in Hoofdstuk II) en de informatie met betrekking tot de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten (uiteengezet in Hoofdstuk IV).

De andere in de Transparantiewetgeving bedoelde informatie zijn de bijzondere verslagen en ontwerp teksten tot wijziging van de statuten en de oprichtingsakte (uiteengezet in Hoofdstuk III) alsook de andere informatie die moet worden geplaatst op de website van de emittent, namelijk: de kalender van de periodieke publicaties en de prospectussen met betrekking tot de toelating tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

Informatie met betrekking tot belangrijke deelnemingen (uiteengezet in Hoofdstuk VI) wordt gelijkgesteld met Gereguleerde informatie en dient daarom ook openbaar te worden gemaakt dienovereenkomstig.

Het weze genoteerd dat elke informatie, naargelang de omstandigheden, zou kunnen worden gecatalogeerd als voorkennis en daarom moet worden openbaar gemaakt volgens de op die informatie toepasselijke regels. Zie voor dat punt Hoofdstuk IV.

#### I.5.1.2. Wijze van verspreiding

De emittenten moeten de Gereguleerde informatie in haar geheel en ongewijzigd aan de media meedelen<sup>36</sup>. Het jaarlijks financieel verslag, het eventuele jaarlijkse communiqué, het halfjaarlijks financieel verslag en de tussentijdse verklaringen moeten daarom in hun geheel en ongewijzigd aan de media worden meegedeeld. Aan deze verplichting wordt geacht te zijn voldaan als de emittent aan de media een bericht meedeelt waarin wordt vermeld op welke website het verslag beschikbaar is<sup>37</sup>.

Deze mededeling aan de media moet op zodanige wijze gebeuren dat de beveiliging van de mededeling gewaarborgd is zodat het risico op wijziging van de meegedeelde gegevens en ongeoorloofde toegang tot de informatie zo gering mogelijk is en er zekerheid over de bron van de gereguleerde informatie bestaat<sup>38</sup>.

De emittenten zijn eveneens verplicht al de informatie nodig voor de transparantie, de integriteit en de goede werking van de markten verkrijgbaar te stellen voor het publiek.

De emittenten delen Gereguleerde informatie aan de media mee onder de verduidelijking:

- dat het Gereguleerde informatie betreft;
- van de identiteit van de betrokken emittent;
- van het onderwerp van de Gereguleerde informatie;
- van het tijdstip en de datum van de mededeling van de informatie aan de media;
- dat de emittent desgevallend een embargo op de informatie heeft gelegd<sup>39</sup>.

De nieuwe verplichting om duidelijk te maken dat het om gereguleerde informatie gaat, betekent dat de emittent deze moet identificeren door de vraag te stellen of het al dan niet om gereguleerde informatie gaat;

soms zal deze vraag moeilijk te beantwoorden zijn, inzonderheid bij punctuele aankondigingen die kunnen worden gecatalogeerd als voorkennis. De CBFA beveelt aan om de vermelding « gereguleerde informatie » op het document zelf dat de informatie bevat te vermelden en zich dus niet te beperken tot een vermelding in de begeleidende mail of het begeleidende document<sup>40</sup>.

Voorkennis moet worden openbaar gemaakt in de vorm van een persbericht. Er dienen tevens specifieke regels te worden nageleefd. Daarvoor verwijzen we naar dit punt in Hoofdstuk IV met betrekking tot de verplichtingen inzake voorkennis.

### I.5.1.3. Timing

De CBFA beveelt de emittenten aan de informatie die hen aanbelangt en in het bijzonder de periodieke informatie na de sluiting van de beurs te verspreiden, opdat zij door alle soorten media zou kunnen worden verspreid. Als dat echter niet mogelijk is, is het aanbevolen de informatie uiterlijk 30 minuten vóór de opening van de markten vrij te geven<sup>41</sup>.

Op verzoek van de CBFA moeten de emittenten in staat zijn om voor elke aan de media overgemaakte Gereguleerde informatie het volgende mee te delen:

- de naam van de persoon die de informatie aan de media heeft meegedeeld;
- de bijzonderheden over de beveiligingsmaatregelen;
- de datum en het tijdstip waarop de informatie aan de media is meegedeeld;
- de drager waarop de informatie is verstrekt;
- desgevallend, bijzonderheden over het embargo dat de emittent op de Gereguleerde informatie heeft gelegd<sup>42</sup>.

### I.5.2. Publicatiekanalen

De door de Transparantiewetgeving vereiste Gereguleerde informatie moet op zodanige wijze worden openbaar gemaakt dat deze informatie snel en op niet-discriminerende basis toegankelijk is voor een zo groot mogelijk publiek. De informatie moet in België en in de andere lidstaten zoveel mogelijk gelijktijdig toekomen. De emittenten mogen de beleggers hiervoor geen kosten aanrekenen<sup>43</sup>.

Daarvoor maken de emittenten gebruik van media waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij voor een doeltreffende verspreiding van de informatie in de hele EER kunnen zorgen<sup>44</sup>. Het begrip « media » wordt niet gedefinieerd. De CBFA beveelt de emittenten aan gebruik te maken van zoveel mogelijk distributiekanaalen, zoals persagentschappen, dagbladen (inclusief dagbladen die een groter dan nationaal bereik hebben), (elektronische) informatieverschaffers, enz...<sup>45</sup> Merk op dat de website van de emittent niet wordt beschouwd als een voldoende distributiekanaal.

De CBFA herinnert eraan dat het in hoofde van de emittent om een middelenverbintenis gaat en dat dan ook niet verwacht wordt dat de emittent een beroep doet op media in elk land afzonderlijk<sup>46</sup>.

De CBFA stelt eveneens dat de Belgische wetgeving de emittenten niet de verplichting oplegt een beroep te doen op een service provider voor de verspreiding van hun informatie. Zij kunnen evenwel effectief een beroep doen op een derde voor de verspreiding van de informatie (al dan niet een "service provider")<sup>47</sup>.

Net zoals in het verleden kunnen emittenten er nog steeds voor opteren Gereguleerde informatie openbaar te maken door middel van opneming in een dagblad. In dat geval bepalen de emittenten vrij wat zij via die weg precies willen openbaar maken. Zo kunnen zij een advertentie laten opnemen waarin vermeld wordt op welke plaatsen (website van de emittent) de informatie beschikbaar is. Zij kunnen eveneens een beknopte versie van de informatie laten opnemen en vermelden waar de volledige informatie beschikbaar is<sup>48</sup>.

### I.5.3. Opslag van informatie

Naast deze openbaarmaking moet de Gereguleerde informatie en de andere niet-gereguleerde informatie als bedoeld in de Transparantiewetgeving eveneens worden opgenomen (opgeslagen) op de website van de emittent<sup>49</sup>.

De Transparantierichtlijn legt de lidstaten de verplichting op om ten minste één officieel aangewezen mechanisme te creëren voor de centrale opslag van Gereguleerde informatie. Dat mechanisme moet voldoen aan een bepaald aantal voorwaarden. In afwachting van de creatie van een Belgisch centraal opslagmechanisme werd ervoor geopteerd om tijdens die interimperiode voort te bouwen op de websites van de emittenten. Deze voldoen immers aan de gestelde voorwaarden<sup>50</sup>. De CBFA neemt op haar eigen website een hyperlink op naar de hiervoor vermelde websites van de emittenten, zodat er voor de beleggers een centraal toegangspunt tot de informatie ontstaat<sup>51</sup>.

Opdat die bovenvermelde websites hun rol van vervangend centraal opslagmechanisme ten volle kunnen spelen tijdens de interimperiode, moet elke emittent verplicht over een website beschikken die de in de Transparantierichtlijn gestelde voorwaarden vervult, dit wil zeggen dat:<sup>52 53</sup>

- op de website een afzonderlijk geactualiseerd deel is voorbehouden voor de Transparantiewetgeving bedoelde informatie dat voor iedereen vrij, gemakkelijk en gratis toegankelijk is;
- op de website een kalender wordt gepubliceerd van de periodieke publicaties alsmede eventuele aankondigingen van uitstel van een publicatie;
- op de website ook de prospectussen worden opgenomen die betrekking hebben op de toelating van effecten van de emittent tot de verhandeling op een gereguleerde markt, voor zover deze toelating op zijn verzoek of met zijn instemming gebeurd is;
- de website de effectenhouders en alle belangstellenden in de gelegenheid stelt om alle in de Transparantiewetgeving bedoelde informatie gratis te ontvangen via e-mail die tegelijkertijd met de publicatie wordt verstuurd. Wie dat wil, moet zich bijgevolg kunnen laten registreren om de in de Transparantiewetgeving bedoelde informatie via e-mail te ontvangen;
- de website alle in de Transparantiewetgeving bedoelde informatie blijft vermelden die de emittent de laatste vijf jaar heeft gepubliceerd of ter beschikking heeft gesteld van het publiek; en
- de website voldoet aan minimumkwaliteitsnormen op het gebied van beveiliging en tijdregistratie.

De wijze waarop die verschillende voorwaarden worden toegepast, worden gespecificeerd in de Omzendbrief van de CBFA<sup>54</sup>.

De CBFA benadrukt eveneens in haar Omzendbrief dat de verzender zelf verantwoordelijk is voor de bescherming van zijn gegevens. Ze geeft tevens bepaalde bijzonderheden over de mededeling van informatie aan de CBFA<sup>55</sup>.

#### **I.5.4. Wijze waarop informatie wordt meegedeeld aan de CBFA**

De bijzonderheden van de wijze waarop informatie wordt meegedeeld aan de CBFA worden uitgelegd per soort informatie en dus in elk betrokken hoofdstuk van dit Vademecum.

#### **I.5.5. Wijze waarop informatie wordt meegedeeld aan Euronext Brussels**

De bijzonderheden van de wijze waarop informatie wordt meegedeeld aan Euronext Brussels worden uitgelegd per soort informatie en dus in elk betrokken hoofdstuk van dit Vademecum.

### **I.6. Gevolgen van de niet-naleving van de informatieverplichtingen als bedoeld in de Belgische regelgeving inzake financiële informatie**

#### **I.6.1. Bevoegdheden van de CBFA**

De algemene bevoegdheden als uiteengezet onder punt I.6.1.1. hierna, zijn deze waarover de CBFA beschikt om toe te zien op de naleving door de emittenten van hun verplichtingen inzake openbaarmaking van financiële informatie zoals vereist door de onder punt I.1. hierboven gedefinieerde regelgeving. Deze verschillende informatieverplichtingen worden uitgelegd in dit Vademecum<sup>56</sup>.

De CBFA beschikt dus over algemene bevoegdheden om toe te zien, met name, op de naleving van Transparantiewetgeving (dit wil zeggen: de verplichtingen van de Hoofdstukken II tot VI van dit Vademecum). Daar waar de wettelijke grondslag voor de bevoegdheden van de CBFA inzake « informatieverplichtingen » de Wet van 2 augustus 2002 is, is daarentegen de wettelijke grondslag inzake « belangrijke deelnemingen » de Wet van 2 mei 2007 en haar Koninklijk Besluit tot uitvoering van 14 februari 2008. Deze aspecten worden meer in het bijzonder uitgelegd onder punt I.6.1.2. hierna.

De bevoegdheden van de CBFA inzake inkoop van eigen aandelen, corporate governance en marktmissbruik (handel met voorkennis) worden respectievelijk behandeld in de Hoofdstukken VII, VIII en IX. De bevoegdheden van de CBFA in het kader van preventieve maatregelen ter bestrijding van marktmissbruik zijn deze die hierna aan bod komen.

##### **I.6.1.1. Algemene bevoegdheden van de CBFA**

In het kader van haar toezicht op de markten van financiële instrumenten en de transacties in financiële instrumenten op die markten, beschikt de CBFA krachtens de Wet van 2 augustus 2002 met name over de bevoegdheid om:



- zich door de emittent elke informatie en elk document te doen meedelen, in welke vorm ook, en de emittent te bevelen deze openbaar te maken op de wijze en binnen de termijnen die zij bepaalt<sup>57</sup>;
- inspecties en expertises te verrichten in de kantoren van de emittent, ter plaatse kennis te nemen en een kopie te maken van elk document, gegevensbestand en registratie, en toegang te hebben tot elk informaticasysteem<sup>58</sup>;
- de commissaris of de met de controle van de jaarrekeningen belaste personen om bijzondere verslagen te vragen over de door haar aangegeven onderwerpen; daarnaast kan zij de commissaris of de met de controle van de jaarrekeningen belaste personen van emittenten van financiële instrumenten, op kosten van deze emittenten, periodieke verslagen vragen over de door haar aangegeven onderwerpen<sup>59</sup>;
- zich ten aanzien van de bedrijfsleiding van emittenten van financiële instrumenten, de personen die onder de controle van emittenten van financiële instrumenten staan of die controle uitoefenen over emittenten van financiële instrumenten, de personen die zonder instemming van een emittent om toelating van zijn financiële instrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt hebben verzocht, alsook de commissarissen of de met de controle van de jaarrekeningen van deze emittenten belaste personen, elke informatie en elk document, in welke vorm ook, te doen bezorgen<sup>60</sup>;
- de verhandeling te schorsen van een financieel instrument op een onder haar toezicht ressorterende gereguleerde markt door middel van een verzoek daartoe aan de betrokken marktonderneming, die daaraan het nodige gevolg geeft, wanneer dit noodzakelijk blijkt in het kader van haar toezicht op de naleving van de regels inzake marktmisbruik, de informatieverplichtingen van emittenten en de regels met betrekking tot de gereguleerde markten of wanneer zij daartoe wordt verzocht door een bevoegde autoriteit. De CBFA maakt haar beslissing onmiddellijk openbaar en stelt de bevoegde autoriteiten van de andere lidstaten hiervan in kennis<sup>61</sup>;
- de verhandeling te schorsen van een financieel instrument wanneer het risico bestaat dat de goede werking van de markt tijdelijk niet verzekerd is of om de openbaarmaking van een informatie onder behoorlijke omstandigheden mogelijk te maken, kan de CBFA in het belang van de bescherming van de beleggers een verzoek in die zin indienen bij de betrokken marktonderneming<sup>62</sup>;
- de verhandeling te verbieden van een financieel instrument op een onder haar toezicht ressorterende gereguleerde markt door middel van een verzoek daartoe aan de betrokken marktonderneming, die daaraan het nodige gevolg geeft, wanneer dit noodzakelijk blijkt in het kader van haar toezicht op de naleving van de regels inzake marktmisbruik, de informatieverplichtingen van emittenten en de regels met betrekking tot de gereguleerde markten of wanneer zij daartoe wordt verzocht door een bevoegde autoriteit. De CBFA maakt haar beslissing onmiddellijk openbaar en stelt de bevoegde autoriteiten van de andere lidstaten hiervan in kennis<sup>63</sup>;
- de verhandeling van een financieel instrument op een of meer onder haar ressorterende gereguleerde markten te schorsen of te verbieden, tenzij dergelijke maatregel de belangen van de beleggers of de ordelijke werking van de markt aanzienlijk zou kunnen schaden, wanneer de CBFA door een andere bevoegde autoriteit in kennis wordt gesteld van de schorsing of van het verbod op de verhandeling van een financieel instrument op een of meer gereguleerde markten<sup>64</sup>;
- haar standpunt openbaar te maken met betrekking tot de betrokken inbreuk of tekortkoming of de betaling van een dwangsom op te leggen als de persoon tot wie zij een bevel heeft gericht in gebreke blijft bij afloop van de hem opgelegde termijn, en op voorwaarde dat die persoon zijn middelen heeft kunnen laten gelden. Het bedrag van die dwangsom mag per kalenderdag niet minder bedragen dan 250 euro, noch meer bedragen dan 50.000 euro, noch in het totaal 2.500.000 euro overschrijden<sup>65</sup>;
- onder bepaalde voorwaarden een administratieve boete op te leggen aan de overtredende emittent. Dergelijke boete mag tussen 2.500 en 2.500.000 euro bedragen<sup>66</sup>.

#### I.6.1.2. Bevoegdheden van de CBFA voor het toezicht op de naleving van de Transparantiewetgeving

De bevoegdheden van de CBFA voor het toezicht op de naleving van de in de Transparantiewetgeving opgelegde verplichtingen zijn deze uiteengezet supra punt I.6.1.1. voor het luik « informatieverplichtingen »; de Transparantiewetgeving brengt echter enkele verduidelijkingen aan. Voor het luik « belangrijke deelnemingen » beschikt de CBFA over gelijkaardige bevoegdheden als voor het luik « informatieverplichtingen », maar deze vinden hun wettelijke grondslag in de Wet van 2 mei 2007 en haar koninklijk besluit tot uitvoering van 14 februari 2008. We zetten deze bijzonderheden zowel voor het luik « informatieverplichtingen »<sup>67</sup> als voor het luik « belangrijke deelnemingen »<sup>68</sup> uiteen in de subafdelingen I.6.1.2.2. en I.6.1.2.3. hierna.

##### I.6.1.2.1. A posteriori toezicht

In principe vindt het toezicht op de informatie a posteriori plaats. De definitieve informatie is dus de enige informatie waarop dergelijk toezicht kan worden uitgeoefend.

Op dit beginsel zijn echter uitzonderingen:

- de CBFA kan preventief eisen dat bepaalde informatie die openbaar moet worden gemaakt krachtens de Transparantiewetgeving haar voorafgaand wordt meegedeeld zodat ze een a priori toezicht kan verrichten<sup>69</sup>;
- het jaarlijks financieel verslag van de emittent moet vóór de publicatie ervan worden gecontroleerd, wanneer hij dit verslag als registratiedocument wenst te gebruiken<sup>70</sup> (zie hierna afdeling V.6.2.2.);

- in geval van een uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten, dient een afschrift van het bijzonder verslag te worden bezorgd aan de CBFA 15 dagen vóór de bijeenroeping van de algemene vergadering of van de raad van bestuur die over de uitgifte moet beslissen<sup>71</sup> (zie hierna afdeling III.3.).

#### *1.6.1.2.2. Onderzoeksbevoegdheden en -methoden van de CBFA inzake « informatieverplichtingen »*

Naast de algemene bevoegdheden als uiteengezet onder punt 1.6.1.1. hierboven, beschikt de CBFA ook over de hierna uiteengezette onderzoeksbevoegdheden en -methoden. De wettelijke grondslag voor de bevoegdheden van de CBFA in deze materie is dus zowel de Wet van 2 augustus 2002 als het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

In het kader van het toezicht op de naleving van de « informatieverplichtingen » door de emittenten, ziet de CBFA erop toe dat<sup>72</sup>:

- de informatie die verkrijgbaar wordt gesteld voor de effectenhouders of voor het publiek volledig of toereikend is om met kennis van zaken de positie, het bedrijf en de resultaten van de emittent of de geplande verrichting te kunnen beoordelen;
- het jaarlijks financieel verslag, het eventuele jaarlijkse communiqué, het halfjaarlijks financieel verslag en de tussentijdse verklaringen of de driemaandelijkse financiële verslagen een volledig en getrouw beeld van of het publiek niet kunnen misleiden over de positie, het bedrijf en de resultaten van de emittent;
- de informatie binnen de door de Transparantiewetgeving of, voor de emittenten naar Belgisch recht, door of krachtens het W.Venn. voorgeschreven termijnen verkrijgbaar wordt gesteld voor de effectenhouders of voor het publiek;
- de gelijke behandeling van de effectenhouders niet in het gedrang komt of kan komen;
- de emittenten zich conformeren aan alle door de Transparantiewetgeving opgelegde verplichtingen (enkel het luik « informatieverplichtingen »);
- de emittenten informatie tijdig openbaar maken om ervoor te zorgen dat deze in alle lidstaten waar de effecten worden verhandeld daadwerkelijk en gelijkmatig toegankelijk is voor het publiek.

In dit kader gaat de CBFA in eerste instantie na of de door de Transparantiewetgeving vereiste informatie daadwerkelijk openbaar werd gemaakt en kijkt ze de inhoud van de openbaar gemaakte informatie na.

Wanneer de CBFA tot de bevinding komt dat een emittent onregelmatigheden heeft begaan op de Transparantiewetgeving stelt zij de betrokken emittent daarvan in kennis en verzoekt zij hem haar zijn opmerkingen mee te delen binnen de door haar vastgestelde termijn. Na het verstrijken van die termijn kan de CBFA een waarschuwing openbaar maken op kosten van de emittent en op de wijze die zij bepaalt. Als zij dit aangewezen vindt, kan zij, om rekening te houden met de opmerkingen van de emittent, een waarschuwing openbaar maken die verschilt van haar oorspronkelijk standpunt<sup>73</sup>.

Voor buitenlandse emittenten waarvoor België niet de lidstaat van herkomst is, deelt de CBFA, wanneer zij tot de bevinding komt dat een emittent onregelmatigheden heeft begaan op de Transparantiewetgeving, haar bevindingen mee aan de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst. Wanneer, ondanks de door de lidstaat van herkomst genomen maatregelen, de emittenten inbreuk blijven plegen op hun verplichtingen, dan kan de CBFA, na de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst daarvan in kennis te hebben gesteld en, behoudens hoogdringendheid, na de opmerkingen van de betrokken emittent te hebben gehoord, alle passende maatregelen nemen ter bescherming van de beleggers<sup>74</sup>.

Wanneer de CBFA gebruik maakt van haar bevoegdheid om een emittent te bevelen informatie openbaar te maken op de wijze en binnen de termijnen die zij bepaalt (zie punt 1.6.1.1. hierboven), kan ze, wanneer de emittent geen gevolg geeft aan dit bevel, zelf deze informatie openbaar maken op kosten van de emittent<sup>75</sup>.

#### *1.6.1.2.3. Onderzoeksbevoegdheden en -methoden van de CBFA inzake « belangrijke deelnemingen »<sup>76</sup>*

De onderzoeksbevoegdheden en -methoden waarover de CBFA beschikt inzake « belangrijke deelnemingen » zijn dezelfde als deze waarover zij beschikt in het kader van haar algemene bevoegdheden en haar bevoegdheden inzake « informatieverplichtingen », maar de wettelijke grondslag voor deze bevoegdheden is de Wet van 2 mei 2007 en haar koninklijk besluit tot uitvoering van 14 februari 2008.

Wanneer een emittent of een kennisgevingsplichtig persoon zich niet conformeert aan een of meer verplichtingen die voortvloeien uit Titel II van de Wet van 2 mei 2007 (hierna de Wet) of haar Uitvoeringsbesluit kan de CBFA een waarschuwing openbaar maken<sup>77</sup>.

Dat zal zo zijn wanneer de CBFA van oordeel is dat:

- een kennisgeving had moeten worden verricht;
- een kennisgeving die zij ontvangen heeft niet strookt met een van de bepalingen van de Wet of haar uitvoeringsbesluiten;
- een kennisgeving het publiek dreigt te misleiden;
- een emittent niet voldoet aan zijn verplichtingen die voortvloeien uit de Wet of haar uitvoeringsbesluiten.

Alvorens haar waarschuwing openbaar te maken, stelt de CBFA de kennisgevingsplichtige persoon of emittent ervan in kennis en verzoekt zij hem haar zijn opmerkingen mee te delen binnen de door haar vastgestelde termijn. Na het verstrijken van die termijn wordt die waarschuwing openbaar gemaakt op kosten van de kennisgevingsplichtige persoon of emittent, op de wijze die zij bepaalt. Als de CBFA dit aangewezen vindt, houdt de openbaar gemaakte waarschuwing rekening met de eventuele opmerkingen van de kennisgevingsplichtige persoon of emittent<sup>78</sup>.

De CBFA beschikt over ruime onderzoeksbevoegdheden om het toezicht te verzekeren op de naleving van de verplichtingen inzake « belangrijke deelnemingen »<sup>79</sup>: zo kan ze zowel een emittent als een houder van deelnemingen bevelen haar kennis te geven van de informatie die moet worden verstrekt of openbaar gemaakt krachtens de Wet of het uitvoeringsbesluit en, zo nodig, verdere informatie en documenten te verstrekken<sup>80</sup>. Ze kan ook van de tussenpersonen eisen dat zij haar alle inlichtingen, documenten of stukken verstrekken die zij noodzakelijk acht voor de uitvoering van haar opdracht<sup>81</sup>.

De CBFA kan een bepaald aantal maatregelen nemen ter naleving van Titel II van de Wet van 2 mei 2007 of haar uitvoeringsbesluiten<sup>82</sup>.

Zo kan de CBFA een emittent bevelen bepaalde informatie die hij openbaar moet maken, openbaar te maken en, wanneer de emittent zich niet voegt naar dit bevel, kan zij deze informatie zelf openbaar maken op kosten van de emittent<sup>83</sup>. Zij kan zelfs een kennisgevingsplichtig persoon bevelen een kennisgeving te verrichten<sup>84</sup>. Zij kan tevens de verhandeling van een aandeel op een Belgische gereguleerde markt schorsen of verbieden door middel van een verzoek aan Euronext Brussels<sup>85</sup>. Zij kan ook eenieder die zich niet voegt naar een van haar bevelen, een dwangsom opleggen die per kalenderdag niet meer mag bedragen dan 50.000 euro, noch meer dan 2.500.000 euro voor de miskennis van eenzelfde bevel<sup>86</sup>. Zij kan ook, wanneer zij een inbreuk vaststelt op de bepalingen van de Wet of haar uitvoeringsbesluiten, een administratieve geldboete opleggen die niet minder mag bedragen dan 2.500 euro, noch, voor hetzelfde feit of geheel van feiten, meer mag bedragen dan 2.500.000 euro<sup>87</sup>.

Voor buitenlandse emittenten waarvoor België niet de lidstaat van herkomst is, deelt de CBFA, wanneer zij tot de bevinding komt dat een emittent of een houder van deelnemingen in deze emittent onregelmatigheden heeft begaan op de Transparantiewetgeving, haar bevindingen mee aan de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst. Wanneer, ondanks de door de lidstaat van herkomst genomen maatregelen, de emittenten inbreuk blijft plegen op hun verplichtingen, dan kan de CBFA, na de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst daarvan in kennis te hebben gesteld en, behoudens hoogdringendheid, na de opmerkingen van de betrokken emittent of van de houder van deelnemingen in deze emittent te hebben gehoord, alle passende maatregelen nemen ter bescherming van de beleggers<sup>88</sup>.

De CBFA beschikt ook over specifieke bevoegdheden ten aanzien van markthouders en moedervernootschappen van beheervernootschappen of beleggingsondernemingen<sup>89</sup>.

### 1.6.2. Bevoegdheden van Euronext Brussels

De contractuele verplichting voor een emittent om Euronext Brussels alle documentatie te verstrekken met toepassing van Hoofdstuk 6 van het Rule Book met betrekking tot de toelating tot de notering en doorlopende verplichtingen voor emittenten heeft enkel tot doel Euronext Brussels in de gelegenheid te stellen haar functies te vervullen en zich te kwijten van haar taken als marktonderneming.

De verplichting voor de emittent om Euronext Brussels in kennis te stellen van de ontwerp teksten tot wijziging van zijn statuten en zijn oprichtingsakte is in de eerste plaats een gereguleerde verplichting die is opgelegd door de Transparantiewetgeving (luik « informatieverplichtingen »)<sup>90</sup> ook al behoort deze verplichting tot zijn contractuele verplichtingen.

Wanneer Euronext Brussels dergelijke documentatie onderzoekt, controleert ze die enkel op technische informatie die nodig is om de markt te beheren. Het verstrekken van dergelijke documentatie vrijwaart dan ook de emittent niet van de verplichting dezelfde informatie aan de CBFA mee te delen met het oog op het houden van toezicht<sup>91</sup>.

Wanneer Euronext Brussels ernstige aanwijzingen vaststelt van een mogelijke inbreuk door de emittent van de nationale regelgevingen op het gebied van zijn initiële, periodieke of doorlopende verplichtingen, stelt zij daarvan de CBFA zo snel mogelijk in kennis<sup>92</sup>.

Emittenten hebben de verantwoordelijkheid om te voldoen aan hun verplichtingen zoals gesteld in voormeld Hoofdstuk 6 van het Rule Book om Euronext Brussels in de gelegenheid te stellen haar functies te vervullen en zich te kwijten van haar taken als marktonderneming<sup>93</sup>.

Euronext Brussels kan elke maatregel nemen die zij noodzakelijk acht ten aanzien van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op de gereguleerde markt Euronext Brussels om de goede werking van die markt te vergemakkelijken. De emittent wordt zo snel mogelijk hiervan in kennis gesteld<sup>94</sup>.

Daartoe kan Euronext, onder voorbehoud van de nationale regelgeving, onder meer:

- aan de emittent specifieke voorwaarden opleggen om zich ervan te vergewissen dat de verplichtingen van voormeld Hoofdstuk 6 of van de noteringsovereenkomst worden nageleefd;
- een effect noteren met een speciale vermelding;
- de verhandeling van een effect schorsen;
- het effect schrappen<sup>95</sup>.

Het niet tijdig meedelen van bepaalde informatie aan Euronext Brussels kan belangrijke praktische gevolgen hebben voor de emittenten en de houders van financiële instrumenten. Immers, bij gebrek aan een passende informatie kan bijvoorbeeld een coupon niet tijdig worden onthecht.

Om dergelijke situaties te bestraffen kan Euronext Brussels bepaalde maatregelen treffen tegen emittenten die de informatie niet binnen de vereiste termijnen openbaar maken:

- zo kan Euronext Brussels in de eerste plaats de schorsing uitspreken van de notering van effecten van een emittent die niet voldoet aan zijn verplichtingen inzake informatieverstrekking, indien ze van mening is dat er een risico bestaat dat de goede werking van de markt tijdelijk niet verzekerd wordt of om de openbaarmaking van een niet-mee gedeelde informatie mogelijk te maken<sup>96</sup>. De schorsingsbeslissingen worden openbaar gemaakt in de koerslijst<sup>97</sup>;
- Euronext Brussels mag bovendien bekendmaken, op kosten van de emittent, dat de emittent niet langer voldoet aan de verplichtingen waaraan hij onderworpen is krachtens het Rule Book<sup>98</sup>;
- wanneer, ten slotte, omwille van de niet-naleving door de emittent van zijn verplichtingen inzake informatieverstrekking, een normaal en regelmatig verloop van de markt niet langer mogelijk is, kan Euronext Brussels op eigen initiatief en na het advies van de CBFA te hebben ingewonnen, die zich ertegen kan verzetten in het belang van de bescherming van de beleggers<sup>99</sup>, de schrapping van de effecten uitspreken<sup>100</sup>.

## Hoofdstuk II. Informatieverplichtingen ten aanzien van effectenhouders

### II.1. Soort informatie

- II.1.1. Informatie nodig voor effectenhouders om hun vennootschapsrechten uit te oefenen
- II.1.2. Informatie betreffende de rechten verbonden aan het houden van effecten
- II.1.3. Aanduiding van een financiële instelling waar effectenhouders hun financiële rechten kunnen uitoefenen

### II.2. Tijdstip en wijze van openbaarmaking

- II.2.1. Regels van toepassing op Belgische emittenten
  - II.2.1.1. Voorrang van de bepalingen van het W.Venn.
  - II.2.1.2. Bijkomende toepassing van de Transparantiewetgeving
- II.2.2. Regels van toepassing op buitenlandse emittenten

### II.3. Verplichtingen ten aanzien van de CBFA

### II.4. Verplichtingen ten aanzien van Euronext Brussels

- II.4.1. Soort informatie
- II.4.2. Tijdstip van mededeling
- II.4.3. Wijze van mededeling

### II.5. Gevolgen van de niet-naleving van de informatieverplichtingen ten aanzien van effectenhouders

<b>INFORMATIEVERPLICHTINGEN TEN AANZIEN VAN EFFECTENHOUDERS</b> <b>(ARTIKEL 7 VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 14 NOVEMBER 2007)</b>				
<b>1. Regels van toepassing op Belgische emittenten</b>				
Soort informatie	Tijdstip, wijze van openbaarmaking en opslag	Mededeling van de informatie aan de media	Mededeling aan de CBFA	Mededeling aan Euronext Brussels
Informatie nodig voor effectenhouders voor de uitoefening van de vennootschapsrechten → informatie over de A.V.	Tijdstip en wijze bepaald in het W.Venn., of, wanneer dit Wetboek niets voorziet, tijdstip en wijze als hiernaast gespecificeerd →	<b>TIJDSIP</b> Zo snel mogelijk.  <b>WIJZE VAN OPENBAARMAKING</b> (zoveel mogelijk verschillende kanalen met doeltreffende verspreiding aan het publiek in heel de EER). Via verschillende kanalen, zoals: - persagentschappen; - dagbladen (> nationaal); - elektronische informatieverschaffers; - enz.  <b>OPSLAG</b> Verplichte opslag op de website van de emittent die voldoet aan de vereiste voorwaarden.	Onverwijde mededeling van de informatie, uiterlijk op het ogenblik waarop ze openbaar wordt gemaakt, op de volgende wijze: - op het e-mailadres <a href="mailto:info.fin@cbfa.be">info.fin@cbfa.be</a> , alsook op het e-mailadres van de medewerker belast met het dossier; - anders per fax op het nummer +32 (0)2 220 59 03.  Omvangrijke documenten: per e-mail en met de post, per bode of per fax.	Integrale en ongewijzigde mededeling van de informatie.  Integrale mededeling van al de informatie.  Tijdstip: - binnen de specifieke termijnen voorzien in afdeling II.4.2.; - anders tijdig zodat Euronext Brussels de nodige maatregelen kan nemen, op de volgende wijze: per e-mail: <a href="mailto:listingbrussels@euronext.com">listingbrussels@euronext.com</a> .
Informatie over de rechten verbonden aan het houden van effecten → dividenden → inschrijvingsrechten				
Aanduiding van een financiële instelling.				

<b>INFORMATIEVERPLICHTINGEN TEN AANZIEN VAN EFFECTENHOUDERS</b> <b>(ARTIKEL 7 VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 14 NOVEMBER 2007)</b>				
<b>2. Regels van toepassing op buitenlandse emittenten waarvoor België het land van herkomst is</b>				
Soort informatie	Tijdstip, wijze van openbaarmaking en opslag	Mededeling van de informatie	Mededeling aan de CBFA	Mededeling aan Euronext Brussels
Informatie nodig voor effectenhouders voor de uitoefening van de vennootschapsrechten → informatie over de A.V.	<b>TIJDS TIP</b> Zo snel mogelijk.  <b>WIJZE VAN OPENBAARMAKING</b> (zoveel mogelijk verschillende kanalen met doeltreffende verspreiding aan het publiek in heel de EER). Via verschillende kanalen, zoals: <ul style="list-style-type: none"> <li>- persagentschappen;</li> <li>- dagbladen (&gt; nationaal);</li> <li>- elektronische informatieverschaffers; enz.</li> </ul>	Integrale en ongewijzigde mededeling van de informatie.	Onverwijld mededeling van de informatie, uiterlijk op het ogenblik waarop ze openbaar wordt gemaakt, op de volgende wijze: <ul style="list-style-type: none"> <li>- op het e-mailadres, <a href="mailto:info.fin@cbfa.be">info.fin@cbfa.be</a>, alsook op het e-mailadres van de medewerker belast met het dossier;</li> <li>- anders per fax op het nummer +32 (0)2 220 59 03.</li> </ul>	Integrale mededeling van al de informatie.  Tijdstip: <ul style="list-style-type: none"> <li>- binnen de specifieke termijnen voorzien in afdeling II.4.2.;</li> <li>- anders tijdig zodat Euronext Brussels de nodige maatregelen kan nemen, op de volgende wijze: per e-mail: <a href="mailto:listingbrussels@euronext.com">listingbrussels@euronext.com</a>.</li> </ul>
Informatie over de rechten verbonden aan het houden van effecten → dividenden → inschrijvingsrechten				
Aanduiding van een financiële instelling.				





Belgische emittenten en buitenlandse emittenten waarvoor België de lidstaat van herkomst is en waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op Euronext Brussels<sup>101</sup>, moeten « *aan het publiek de nodige informatie ter beschikking stellen om de transparantie, de integriteit en de goede werking van de markt te verzekeren* »<sup>102</sup>.

Sommige verplichtingen zijn uitsluitend van toepassing op emittenten naar Belgisch recht. Ze worden alsdusdanig uiteengezet en geïdentificeerd in dit hoofdstuk.

Al deze informatie is gereguleerde informatie in de zin van de Transparantiewetgeving en moet dan ook de in dit hoofdstuk uiteengezette verspreidingsregels naleven van toepassing op deze informatie. Deze regels worden in detail beschreven in Hoofdstuk I van dit Vademecum.

## **II.1. Soort informatie**

De emittenten moeten in België met name de hierna vermelde informatie openbaar maken.

### **II.1.1. Informatie nodig voor effectenhouders om hun vennootschapsrechten uit te oefenen**

Tot dit soort informatie behoren met name de plaats, datum, agenda van en wijze van deelneming aan de algemene vergaderingen van aandeelhouders of van houders van schuldinstrumenten. Het Rule Book<sup>103</sup> stipuleert dat de emittent tijdens de ganse duur dat zijn effecten zijn toegelaten tot de verhandeling ervoor moet zorgen dat alle nodige informatie en faciliteiten in België beschikbaar zijn om houders van genoteerde effecten in staat te stellen hun rechten uit te oefenen. Het Rule Book herneemt zo de verplichting opgelegd aan de emittenten door de Transparantiewetgeving om erop toe te zien dat « *in België de nodige faciliteiten en informatie ter beschikking staan opdat de houders van effecten hun rechten kunnen uitoefenen, en dat de integriteit van de gegevens bewaard blijft* »<sup>104</sup>.

Ook het totale aantal aandelen en stemrechten moet door de emittent openbaar worden gemaakt<sup>105</sup>.

De emittenten moeten tevens informatie openbaar maken over het recht van effectenhouders om algemene vergaderingen van aandeelhouders en het recht van houders van schuldinstrumenten om algemene vergaderingen van houders van schuldinstrumenten bij te wonen<sup>106</sup>. De emittenten moeten dan ook aan iedere persoon die gerechtigd is te stemmen op een algemene vergadering van aandeelhouders of van houders van schuldinstrumenten een volmachtformulier beschikbaar stellen<sup>107</sup>.

Enkel voor Belgische emittenten, al de informatie die openbaar moet worden gemaakt krachtens het W.Venn. en, desgevallend, de statuten.

Zo moet de oproeping tot de algemene vergadering de agenda vermelden met de te behandelen onderwerpen alsook de voorstellen tot besluit. Deze voorstellen tot besluit moeten het volgende vermelden: de naam van de bestuurders waarvan de benoeming wordt voorgesteld aan de algemene vergadering, de voorgestelde bedragen voor de bezoldigingen van de commissaris en de bestuurders alsook de motieven op grond waarvan de hoedanigheid van onafhankelijk bestuurder wordt toegekend<sup>108</sup>.

### **II.1.2. Aanduiding van een financiële instelling waar effectenhouders hun financiële rechten kunnen uitoefenen**

De emittent moet een financiële instelling aanduiden als mandataris bij wie de effectenhouders hun financiële rechten in België kunnen uitoefenen<sup>109</sup>.

### **II.1.3. Informatie betreffende de rechten verbonden aan het houden van effecten**

De emittenten moeten tevens alle informatie openbaar maken betreffende de rechten verbonden aan het houden van effecten, zoals bijvoorbeeld de berichten of mededelingen betreffende de toekenning of de betaling van dividenden en betreffende de uitgifte van nieuwe aandelen, waarbij tevens informatie wordt verstrekt over eventuele regelingen voor de toewijzing, inschrijving, annulering of conversie en informatie betreffende de betaling van interesten, betreffende de uitoefening van eventuele rechten inzake conversie, omwisseling, inschrijving of annulering en betreffende aflossing<sup>110</sup>. Voor Belgische emittenten gaat het ook om een materie die geregeld wordt in het W.Venn.

**Bijzonder geval: dividenden**

De aandacht wordt gevestigd op de te volgen procedure voor de aankondiging van dividenduitkeringen, zowel omdat het om een frequente verrichting gaat als omdat in België een nieuwe Europese gestandaardiseerde kalender werd goedgekeurd in navolging van de invoering door Euroclear van een uniek betalingsleveringsplatform voor België, Frankrijk en Nederland (ESES).

Deze kalender is georganiseerd rond drie sleuteldata:

**1. Ex date**

De *ex date* is de datum waarop Euronext Brussels de openingskoers van een aandeel aanpast door het dividendbedrag van de laatste slotkoers van het aandeel af te trekken. De waarde van het aandeel geeft dus reeds bij de start van de verhandeling weer dat het aandeel geen recht meer geeft op een dividend.

**2. Record date**

De *record date* is de datum waarop Euroclear 's avonds de posities die recht geven op een dividend stopt; aangezien de op het handelsplatform van Euronext uitgevoerde transacties na drie dagen worden afgewikkeld door de settlementinstelling Euroclear, valt die datum 2 dagen na de *ex date*. Dus als T de laatste dag is waarop een aandeel CUM coupon wordt verhandeld, is de *record date* T+3 (einde van de dag).

**3. Payment date**

De *payment date* is de dag waarop de uitkering daadwerkelijk plaatsvindt. Hoewel de vennootschap de dag van de uitkering kan kiezen, is het toch aanbevolen dat de *payment date* zo snel mogelijk op de *record date* volgt, bij voorkeur de volgende dag.

T-1	T	T+1	T+2	T+3	T+4
Uiterste datum van mededeling aan Euronext Brussels en openbaarmaking van de mededeling van Euronext Brussels dat een dividend wordt uitgekeerd.	Laatste dag waarop het aandeel CUM coupon wordt verhandeld.	<b>Ex date</b> Euronext Brussels deelt bij opening van de markt mee dat het aandeel geen recht meer geeft op een coupon: het aandeel is EX coupon.		<b>Record date</b> Al de transacties die op dag T hebben plaatsgevonden in het aandeel CUM coupon worden afgewikkeld. Euroclear registreert de posities die recht geven op een dividend.	<b>Payment date</b> De uitkering van een dividend aan de rechthebbenden vindt daadwerkelijk plaats.

Lijst van informatie die aan Euronext Brussels moet worden meegedeeld:

1. de datum van de algemene vergadering of van de vergadering van de raad van bestuur die tot de uitkering heeft beslist;
2. het bruto- en nettobedrag van het dividend. Deze bedragen kunnen tot 6 decimalen bevatten.
3. het soort dividend (tussentijds, driemaandelijks, halfjaarlijks, jaarlijks, ...);
4. het couponnummer;
5. de *ex date*;
6. de *record date*;
7. de *payment date*;
8. de naam van de financiële instelling die de financiële dienst centraliseert (belangrijkste betalingsagent) alsook van de andere financiële instellingen die eventueel samen met deze agent instaan voor de financiële dienst;
9. een schriftelijke bevestiging van de beslissing tot uitkering van een dividend. Deze kan worden gegeven hetzij in een e-mail met als bijlage de naar behoren ondertekende notulen van het orgaan dat de beslissing heeft genomen, hetzij in een naar behoren ondertekende brief per post verzonden aan Euronext Brussels – Listing Department – Beurspaleis – Beursplein – 1000 Brussel.

Voor al uw vragen over dividenden kunt u contact opnemen met mevrouw Jocelyne Leemans op het nummer +32 (0)2 5091367.

## **II.2. Tijdstip en wijze van openbaarmaking**

### **II.2.1 Regels van toepassing op Belgische emittenten**

#### II.2.1.1. Voorrang van de bepalingen van het W.Venn.

Wanneer het W.Venn. voorziet in een termijn en/of een specifieke vorm voor de openbaarmaking van de hierboven vermelde informatie (inzonderheid deze als bedoeld onder punten 1. en 3.) dan is het deze vorm en/of deze termijn die moet worden nageleefd<sup>111</sup>. Het W.Venn. bepaalt aldus de wijze en na te leven termijnen voor:

- de bijeenroeping van algemene vergaderingen<sup>112</sup>;
- de openbaarmaking van de openstelling van een inschrijving<sup>113</sup>;
- de openbaarmaking van een conversie van aandelen<sup>114</sup>.

#### II.2.1.2. Bijkomende toepassing van de Transparantiewetgeving

Wanneer er geen specifieke bepaling is in het W.Venn. moeten de Belgische emittenten de in dit hoofdstuk bedoelde informatie openbaar maken op de wijze bepaald in het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

De informatie nodig voor effectenhouders om hun rechten uit te oefenen (supra afdeling II.1.1.) moet zo snel mogelijk worden openbaar gemaakt op de wijze bepaald in Hoofdstuk I, punt I.5.1.2 van dit Vademecum.

Hetzelfde geldt voor de informatie betreffende de rechten verbonden aan het houden van effecten (supra afdeling II.1.2.) en de informatie betreffende de financiële instelling waar effectenhouders hun financiële rechten kunnen uitoefenen (supra afdeling II.1.3.)

### **II.2.2. Regels van toepassing op buitenlandse emittenten**

Buitenlandse emittenten waarvoor België de lidstaat van herkomst is moeten zo snel mogelijk<sup>115</sup> openbaar maken: al de informatie nodig voor effectenhouders om hun rechten uit te oefenen (supra afdeling II.1.1.), de informatie betreffende de rechten verbonden aan het houden van effecten (supra afdeling II.1.2.) alsook de aanduiding van de financiële instelling (supra afdeling II.1.3.). Ze moeten dit doen op de wijze bepaald in het Koninklijk Besluit van 14 november 2007, die hierboven in afdeling II.2.1.2. in herinnering wordt gebracht voor de Belgische emittenten.

## **II.3. Verplichtingen ten aanzien van de CBFA<sup>116</sup>**

De emittenten moeten al de in dit hoofdstuk bedoelde informatie meedelen aan de CBFA<sup>117</sup>. Deze mededeling dient onverwijld te gebeuren en uiterlijk op het ogenblik waarop die informatie verkrijgbaar wordt gesteld voor het publiek of voor de effectenhouders<sup>118</sup>.

De informatie vermeld in dit hoofdstuk wordt aan de CBFA overgemaakt op een van de volgende wijzen<sup>119</sup>:

- op het e-mailadres [info.fin@cbfa.be](mailto:info.fin@cbfa.be), alsook op het e-mailadres van de medewerker belast met het dossier;
- anders per fax op het nummer +32 (0)2 220 59 03.
- omvangrijke documenten: niet alleen per e-mail, maar ook met de post, per bode of per fax (steeds ter attentie van de medewerker belast met het dossier).

## **II.4. Verplichtingen ten aanzien van Euronext Brussels<sup>120</sup>**

### **II.4.1. Soort informatie**

Het Rule Book voorziet in de algemene verplichting voor de emittent om al de informatie over de tot de verhandeling toegelaten effecten die hij moet openbaar maken krachtens de op hem toepasselijke wetgeving, aan Euronext Brussels mee te delen<sup>121</sup>. Al de in dit hoofdstuk beschreven informatie moet dus aan Euronext Brussels worden meegedeeld.

Het Rule Book werkt deze algemene verplichting uit door een niet-beperkende lijst op te stellen van de informatie

die aan haar moet worden meegedeeld<sup>122</sup>. Zo moet de emittent met name alle informatie meedelen met betrekking tot

- de wijzigingen die een invloed hebben op de respectievelijke rechten van de verschillende categorieën effecten;
- elke uitgifte van of inschrijving op financiële instrumenten, in het bijzonder wanneer deze voorkeursrechten en voorkeursperiodes met zich meebrengen;
- de aankondiging van uitkeringen;
- het vervallen en de betaling van dividenden of rentecoupons;
- de aflossing van effecten, in het bijzonder vervroegde aflossing;
- de coupons die waardeloos worden verklaard.

#### II.4.2. Tijdstip van mededeling

Algemeen moet voormelde informatie tijdig aan Euronext Brussels worden meegedeeld zodat ze de gepaste maatregelen kan treffen<sup>123</sup>, in het bijzonder de schorsing van de verhandeling in het betrokken effect. Zo moet uiterlijk 48 uur voor de verrichting worden meegedeeld<sup>124</sup>:

- de wijzigingen die een invloed hebben op de respectievelijke rechten van de verschillende categorieën effecten;
- elke uitgifte van of inschrijving op effecten;
- bedrijfscombinaties of -splittings;
- elke wijziging van betalingsagent of administratiekantoor;
- de aankondiging van uitkeringen;
- het vervallen en de betaling van dividenden en rentecoupons;
- de coupons die waardeloos worden verklaard;
- de aflossing van effecten, in het bijzonder vervroegde aflossing
- prospectussen met betrekking tot een openbare uitgifte;
- materiële wijzigingen in de structuur van het aandeelhouderschap;
- elke andere gebeurtenis of informatie die, op de datum van publicatie door of in opdracht van de emittent, de prijs van het effect kan beïnvloeden;
- de toelating tot de verhandeling of de verhandeling op een gereguleerde markt of andere georganiseerde markt die aan soortgelijke richtlijnen onderworpen is;
- een jaarverslag over de voortgang van een vereffening en de vermelding van de redenen die verhinderen dat de vereffening wordt beëindigd, en, algemener, elke beslissing met betrekking tot een faillissement of een staking van betalingen.

#### II.4.3. Wijze van mededeling

De in dit hoofdstuk beschreven informatie wordt in haar geheel<sup>125</sup> aan Euronext Brussels meegedeeld per e-mail: [listingbrussels@euronext.com](mailto:listingbrussels@euronext.com).

#### II.5. Gevolgen van de niet-naleving van de informatieverplichtingen ten aanzien van effectenhouders

De CBFA en Euronext Brussels zijn bevoegd voor het toezicht op de naleving van de algemene informatieverplichtingen. Zie voor dit punt de uiteenzetting in afdeling I.6. hierboven van dit Informatievaademecum.

**Hoofdstuk III. Bijzondere verslagen en ontwerpteksten tot wijziging van de statuten en de oprichtingsakte**

III.1. Soort informatie

III.1.1. Bijzondere verslagen

III.1.2. Ontwerpteksten tot wijziging van de statuten en de oprichtingsakte

III.2. Openbaarmaking

III.2.1. Openbaarmakingsformaliteiten

III.2.2. Tijdstip van openbaarmaking

III.3. Verplichtingen ten aanzien van de CBFA

III.4. Verplichtingen ten aanzien van Euronext Brussels

III.4.1. Soort informatie

III.4.2. Tijdstip van mededeling

III.4.3. Wijze van mededeling

III.5. Gevolgen van de niet-naleving van de verplichtingen inzake de bijzondere verslagen en ontwerpteksten tot wijziging van de statuten en de oprichtingsakte

INFORMATIEVADEMECUM

**BIJZONDERE VERSLAGEN  
(ARTIKEL 16 VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 14 NOVEMBER 2007)**

Soort emittent	Tijdstip en terbeschikkingstelling	Mededeling van de informatie aan de media	Mededeling aan de CBFA	Mededeling aan Euronext Brussels
Belgische emittenten.	<p>Openbaarmakingsformaliteiten bepaald in het W.Venn. + →</p> <p>Verplichte terbeschikkingstelling via de website van de emittent.</p>	Facultatief.	<p>Onverwijld mededeling uiterlijk op het ogenblik waarop ze worden openbaar gemaakt (behalve het verslag bedoeld in artikel 583 van het W.Venn.), op de volgende wijze:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- een gehandtekend exemplaar moet worden meegedeeld met de post, per bode of per fax op het nummer +32 (0)2 220 59 03.;</li> <li>- deze verslagen moeten bovendien ook worden meegedeeld op het adres <a href="mailto:info.fin@cbfa.be">info.fin@cbfa.be</a> alsook op het e-mailadres van de medewerker belast met het dossier.</li> </ul>	<p>Integrale mededeling aan Euronext Brussels per e-mail: <a href="mailto:listingbrussels@euronext.com">listingbrussels@euronext.com</a>.</p>

INFORMATIEVADEMECUM

**ONTWERPTEKSTEN TOT WIJZIGING VAN DE STATUTEN EN DE OPRICHTINGSAKTE  
(ARTIKEL 16 VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 14 NOVEMBER 2007)**

Soort emittent	Tijdstip en terbeschikkingstelling	Mededeling van de informatie aan de media	Mededeling aan de CBFA	Mededeling aan Euronext Brussels
<p>Belgische emittenten en buitenlandse emittenten waarvoor België de lidstaat van herkomst is.</p>	<p>Voor de Belgische emittenten, openbaarmakingsformaliteiten bepaald in het W.Venn. + →</p> <p>Verplichte terbeschikkingstelling via de website van de emittent.</p>	<p>Facultatief.</p>	<p>Onverwijld mededeling uiterlijk op het ogenblik waarop ze worden openbaar gemaakt, op de volgende wijze:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- hetzij met de post of per bode, hetzij per fax op het nummer +32 (0)2 220 59 03;</li> <li>- de ontwerpen moeten bovendien worden meegedeeld op het adres <a href="mailto:info.fin@cbfa.be">info.fin@cbfa.be</a> alsook op het e-mailadres van de medewerker belast met het dossier.</li> </ul> <p>Na de buitengewone algemene vergadering tot wijziging van de statuten of de oprichtingsakte, delen de emittenten een gecoördineerde versie hiervan mee aan de CBFA. Dit gebeurt op dezelfde wijze als hierboven beschreven voor de mededeling van de ontwerp teksten tot wijziging.</p>	<p>Integrale mededeling aan Euronext Brussels per e-mail: <a href="mailto:listingbrussels@euronext.com">listingbrussels@euronext.com</a>.</p> <p>In alle gevallen moet na de buitengewone algemene vergadering tot wijziging van de statuten of de oprichtingsakte een gecoördineerde versie hiervan met de post aan Euronext Brussels worden meegedeeld.</p>

Belgische emittenten moeten de bijzondere verslagen als bedoeld in het W.Venn. beschikbaar stellen van het publiek<sup>126</sup>.

Belgische emittenten en buitenlandse emittenten waarvoor België de lidstaat van herkomst is stellen tevens de ontwerpteksten tot wijziging van hun statuten of hun oprichtingsakte verkrijgbaar voor het publiek.

Dit hoofdstuk heeft niet tot doel in detail in te gaan op de verplichtingen inzake de inhoud van de bijzondere verslagen en de ontwerpteksten tot wijziging van de statuten en de oprichtingsakte, maar wel de gevallen vast te stellen waarin de openbaarmaking van die documenten vereist is en de wijze te beschrijven waarop die documenten moeten worden openbaar gemaakt.

De bijzondere verslagen van het W.Venn. en de ontwerpteksten tot wijziging van de statuten of de oprichtingsakte vormen geen Gereguleerde informatie in de zin van de Transparantiewetgeving. Ze moeten dan ook de op die informatie toepasselijke regels als uiteengezet in Hoofdstuk I van dit Vademecum (zoals de mededeling aan de media via bijvoorbeeld een persagentschap) niet volgen, maar wel de regels die ook zijn voorzien in de Transparantiewetgeving en in dit hoofdstuk worden uiteengezet.

### **III.1. Soort informatie**

#### **III.1.1. Bijzondere verslagen**

Belgische emittenten moeten de bijzondere verslagen openbaar maken die ze moeten opstellen krachtens het W.Venn. Het gaat met name om de verslagen die in elk van de volgende gevallen worden opgesteld<sup>127</sup>:

- voorstel tot vereffening van de vennootschap<sup>128</sup>;
- quasi-inbreng in natura<sup>129</sup>;
- voorstel tot wijziging van het doel<sup>130</sup>;
- voorstel tot wijziging van de rechten verbonden aan de verschillende categorieën aandelen, effecten of deelbewijzen<sup>131</sup>;
- uitgifte van aandelen zonder vermelding van nominale waarde beneden de fractiewaarde van de oude aandelen van dezelfde categorie<sup>132</sup>;
- beslissing tot uitgifte van converteerbare obligaties of warrants<sup>133</sup>;
- beperking of opheffing van het voorkeurrecht<sup>134</sup>;
- kapitaalverhoging bij wijze van inbreng in natura<sup>135</sup>;
- voorstel van de raad van bestuur aan de algemene vergadering hem toestemming te verlenen het kapitaal te verhogen of die toestemming te vernieuwen<sup>136</sup>;
- bijeenroeping van de algemene vergadering ten gevolge van de daling van het netto-actief tot minder dan de helft of tot minder dan een vierde van het maatschappelijk kapitaal<sup>137</sup>;
- fusie door overneming<sup>138</sup> of door oprichting van een nieuwe vennootschap<sup>139</sup>;
- splitsing door overneming (artikel 730 van het W.Venn.) of door oprichting van nieuwe vennootschappen<sup>140</sup>;
- inbreng van een gemeenschap of van een bedrijfstak<sup>141</sup>;
- voorstel tot omzetting van de rechtsvorm van de vennootschap<sup>142</sup>.

#### **III.1.2. Ontwerpteksten tot wijziging van de statuten of de oprichtingsakte**

De emittenten moeten eveneens alle ontwerpteksten tot wijziging van hun statuten (Belgische emittenten) of van hun oprichtingsakte (buitenlandse emittenten) openbaar maken<sup>143</sup>.

### **III.2. Openbaarmaking**

#### **III.2.1. Openbaarmakingsformaliteiten**

Belgische naamloze vennootschappen die bijzondere verslagen, zoals hierboven bedoeld, opstellen of hun statuten wijzigen, moeten ten aanzien van de effectenhouders de openbaarmakingsformaliteiten naleven als vastgesteld in het W.Venn. Dit bepaalt<sup>144</sup> dat in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad een mededeling moet worden bekendgemaakt met het onderwerp van de akten die de statuten wijzigen alsook van de bijzondere verslagen opgesteld in elk van de volgende gevallen:

- quasi-inbreng in natura;
- uitgifte van aandelen zonder vermelding van nominale waarde beneden de fractiewaarde van de oude aandelen van dezelfde categorie;
- beperking of opheffing van het voorkeurrecht; en
- kapitaalverhoging bij wijze van inbreng in natura.



Bovendien stelt het W.Venn. procedures vast die de effectenhouders die dit wensen, de mogelijkheid bieden kennis te nemen van alle bijzondere verslagen als bedoeld onder punt III.1.1. hierboven. Naargelang het geval kunnen effectenhouders zo:

- hetzij kosteloos een kopie verkrijgen van het betrokken verslag op de zetel van de vennootschap<sup>145</sup>;
- hetzij hen een kopie laten bezorgen<sup>146</sup>.

De financiële regelgeving bevestigt dat de emittenten de bijzondere verslagen en de ontwerpteksten tot wijziging van hun statuten of hun oprichtingsakte verkrijgbaar moeten stellen voor het publiek<sup>147</sup>.

Onverminderd de toepassing van de regels van het vennootschapsrecht, moeten de bijzondere verslagen en de ontwerpteksten tot wijziging van de statuten en de oprichtingsakte verkrijgbaar worden gesteld voor het publiek of de effectenhouders op de website van de emittent (voor zover de voorwaarden als bepaald in artikel 41 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 zijn nageleefd – zie hierboven afdeling I.5.3.).

### III.2.2. Tijdstip van openbaarmaking<sup>148</sup>

De bijzondere verslagen opgesteld in het kader van de bijeenroeping van de algemene vergadering – dit wil zeggen alle bijzondere verslagen als bedoeld in afdeling III.1.1., met uitzondering van de verslagen opgesteld naar aanleiding van een kapitaalverhoging binnen het toegestane kapitaal – moeten verkrijgbaar worden gesteld voor het publiek of de effectenhouders binnen de door het W.Venn. voorziene termijnen voor de verspreiding van de oproepingen<sup>149</sup>, dit wil zeggen minstens 15 dagen vóór de algemene vergadering.

De bijzondere verslagen die worden opgesteld naar aanleiding van een kapitaalverhoging binnen het toegestane kapitaal moeten verkrijgbaar worden gesteld voor het publiek op het ogenblik dat ze bij de griffie worden neergelegd. De CBFA beveelt aan ze verkrijgbaar te stellen voor het publiek zo snel mogelijk na de beslissing tot de kapitaalverhoging<sup>150</sup>.

De ontwerpteksten tot wijziging van de statuten en de oprichtingsakte worden in principe openbaar gemaakt via de oproeping tot de buitengewone algemene vergadering die over de statutenwijziging moet beslissen<sup>151</sup>.

De Transparantiewetgeving bevestigt dat de emittenten verkrijgbaar moeten stellen voor het publiek:

- de bijzondere verslagen, binnen de termijnen als vastgesteld door het W.Venn. voor hun verkrijgbaarstelling voor het publiek of de effectenhouders en,
- de ontwerpteksten tot wijziging van hun statuten of oprichtingsakte, onverwijld en uiterlijk op de datum van de oproeping tot de algemene vergadering die moet stemmen over de ontwerpwijziging of daarvan in kennis moet worden gesteld<sup>152</sup>.

### III.3. Verplichtingen ten aanzien van de CBFA<sup>153</sup>

De emittenten delen aan de CBFA de bijzondere verslagen en de ontwerpteksten tot wijziging van de statuten en de oprichtingsakte mee<sup>154</sup>.

Algemeen geldt dat deze mededeling onverwijld en uiterlijk op het ogenblik waarop deze documenten verkrijgbaar worden gesteld voor het publiek of de effectenhouders dient te gebeuren<sup>155</sup>.

Een kopie van het bijzonder verslag, dat moet worden opgesteld naar aanleiding van een uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten, dient te worden meegedeeld aan de CBFA 15 dagen vóór de oproeping van de algemene vergadering of van de raad van bestuur die over de uitgifte van de converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten moet beslissen, zodat de CBFA een a priori toezicht kan uitoefenen op dit verslag (zie hierboven afdeling I.6.1.2.)<sup>156</sup>.

De bijzondere verslagen worden aan de CBFA meegedeeld op de volgende wijze<sup>157</sup>:

- een gehandtekend exemplaar moet aan de CBFA worden meegedeeld hetzij met de post of per bode, hetzij per fax op het nummer +32 (0)2 220 59 03;
- deze verslagen moeten bovendien worden meegedeeld op het adres info.fin@cbfa.be alsook op het e-mailadres van de medewerker belast met het dossier.

De ontwerp teksten tot wijziging van de statuten en de oprichtingsakte worden meegedeeld aan de CBFA:

- hetzij met de post of per bode, hetzij per fax op het nummer +32 (0)2 220 59 03;
- deze ontwerp teksten moeten bovendien worden meegedeeld op het adres info.fin@cbfa.be alsook op het e-mailadres van de medewerker belast met het dossier.

Na de buitengewone algemene vergadering tot wijziging van de statuten of de oprichtingsakte delen de emittenten aan de CBFA een gecoördineerde versie hiervan mee. Dit gebeurt op dezelfde wijze als hierboven beschreven voor de mededeling van de ontwerp teksten tot wijziging.

### **III.4. Verplichtingen ten aanzien van Euronext Brussels**<sup>158</sup>

#### **III.4.1. Soort informatie**

De emittenten zijn reglementair verplicht hun ontwerp teksten tot wijziging van hun statuten of hun oprichtingsakte mee te delen aan de marktonderneming die de gereguleerde markt organiseert, in dit geval Euronext Brussels<sup>159</sup>.

De bijzondere verslagen vallen in het toepassingsgebied van de contractuele algemene verplichting voor de emittent om aan Euronext Brussels alle informatie en documenten mee te delen betreffende de effecten die zijn toegelaten tot de verhandeling, waaronder deze die de emittent openbaar moet maken krachtens de op hem toepasselijke regelgeving<sup>160</sup>.

Regel 61005/2 van het Rule Book stipuleert immers uitdrukkelijk dat « veranderingen in de aard van haar activiteiten of wijzigingen in de statuten » deel uitmaken van de informatie die moet worden meegedeeld aan Euronext Brussels.

#### **III.4.2. Tijdstip van mededeling**

De bijzondere verslagen en de ontwerp teksten tot wijziging van de statuten en de oprichtingsakte moeten tijdig aan Euronext Brussels worden meegedeeld zodat zij de eventuele passende maatregelen kan treffen<sup>161</sup>.

#### **III.4.3. Wijze van mededeling**

De bijzondere verslagen en de ontwerp teksten tot wijziging van de statuten en de oprichtingsakte moeten in hun geheel<sup>162</sup> aan Euronext Brussels worden meegedeeld per e-mail: [listingbrussels@euronext.com](mailto:listingbrussels@euronext.com).

In alle gevallen moet na de buitengewone algemene vergadering tot wijziging van de statuten of van de oprichtingsakte een gecoördineerde versie hiervan aan Euronext Brussels worden meegedeeld.

### **III.5. Gevolgen van de niet-naleving van de verplichtingen inzake de bijzondere verslagen en de ontwerp teksten tot wijziging van de statuten en de oprichtingsakte**

De CBFA en Euronext Brussels zijn bevoegd voor het toezicht op de naleving van de verplichtingen inzake de bijzondere verslagen en de ontwerp teksten tot wijziging van de statuten en de oprichtingsakte. Zie voor dit punt de ontwikkelingen in afdeling I.6. hierboven van dit Vademecum.

**Hoofdstuk IV. Verplichtingen inzake voorkennis en inzake informatie met  
betrekking tot de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen  
verbonden aan effecten**

- IV.1. Soort informatie
  - IV.1.1. Voorkennis
  - IV.1.2. Wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten en aan afgeleide instrumenten
  
- IV.2. Verplichting inzake openbaarmaking
  - IV.2.1. Tijdstip van openbaarmaking van voorkennis
    - IV.2.1.1. Onmiddellijk
    - IV.2.1.2. Met uitstel
  - IV.2.2. Tijdstip van openbaarmaking van de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten
  - IV.2.3. Wijze van openbaarmaking
    - IV.2.3.1. Wijze van openbaarmaking van voorkennis
      - IV.2.3.1.1. Algemene regel
      - IV.2.3.1.2. Bijzondere regels verbonden aan de kwaliteit van voorkennis
      - IV.2.3.1.3. Bijzondere regels in geval van mededeling van voorkennis tijdens een algemene vergadering
    - IV.2.3.2. Wijze van openbaarmaking van de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten
  
- IV.3. Taalgebruik
  
- IV.4. Verplichtingen ten aanzien van de CBFA
  - IV.4.1. Voor voorkennis
  - IV.4.2. Voor informatie met betrekking tot de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten
  
- IV.5. Verplichtingen van de emittenten ten aanzien van Euronext Brussels
  - IV.5.1. Soort informatie
  - IV.5.2. Tijdstip van mededeling
  - IV.5.3. Wijze van mededeling
  
- IV.6. Gevolgen van de niet-naleving van de verplichtingen inzake voorkennis

**VERPLICHTINGEN INZAKE VOORKENNIS EN INZAKE INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE WIJZIGINGEN IN DE VOORWAARDEN, RECHTEN EN WAARBORGEN VERBONDEN AAN EFFECTEN**

**Regels van toepassing op voorkennis**

Toepassingsgebied	Tijdstip van openbaarmaking	Wijze van openbaarmaking en opslag (zoveel mogelijk verschillende kanalen met doeltreffende verspreiding aan het publiek in heel de EER)	Mededeling aan de media	Mededeling aan de CBFA	Mededeling aan Euronext Brussels
<p>Voor emittenten waarvan de financiële instrumenten, op hun verzoek of met hun instemming, zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.</p>	<p><b>Onmiddellijk</b> = zodra de emittent kennis ervan heeft.</p> <p><b>Met uitstel</b> onder verantwoordelijkheid van de emittent die deze keuze maakt en op de vereiste voorwaarden.</p>	<p>Openbaarmaking via verschillende kanalen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- persagentschappen;</li> <li>- dagbladen (&gt; nationaal);</li> <li>- elektronische informatieverschaffers;</li> <li>- enz.</li> </ul> <p>Verplichte opslag op de website van de emittent die voldoet aan de vereiste voorwaarden.</p>	<p>Integrale en ongewijzigde mededeling met de vereiste meldingen (dat het om Gereguleerde informatie gaat, ...).</p> <p>Mogelijkheid tot mededeling onder embargo.</p>	<p>Mededeling op een van de volgende wijzen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• op het e-mailadres <a href="mailto:info.fin@cbfa.be">info.fin@cbfa.be</a>, alsook op het e-mailadres van de medewerker belast met het dossier;</li> <li>• anders, per fax op het nummer: +32 (0)2 220.59.03.</li> </ul>	<p>Integrale mededeling van de informatie op het e-mailadres: <a href="mailto:listingbrussels@euronext.com">listingbrussels@euronext.com</a>.</p> <p>Ideaal wordt deze informatie tegelijkertijd geplaatst op MyListing.</p>

Regels van toepassing op de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten					
Toepassingsgebied	Tijdstip van openbaarmaking	Wijze van openbaarmaking en opslag <small>(zoveel mogelijk verschillende kanalen met doeltreffende verspreiding aan het publiek in heel de EER)</small>	Mededeling aan de media	Mededeling aan de CBFA	Mededeling aan Euronext Brussels
Voor emittenten waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een (al dan niet Belgische) gereglementeerde markt en waarvoor België de lidstaat van herkomst is.	→ Onverwijld.	<p><b>WIJZE VAN OPENBAARMAKING</b></p> <p>Via verschillende kanalen, zoals:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• persagentschappen;</li> <li>• dagbladen (&gt; nationaal);</li> <li>• elektronische informatieverschaffers, enz.;</li> </ul> <p><b>OPSLAG</b></p> <p>Verplichte opslag op de website van de emittent die voldoet aan de vereiste voorwaarden.</p>	<p>Integrale en ongewijzigde mededeling met de vereiste meldingen (dat het om Gereglementeerde informatie gaat, ...).</p> <p>Mogelijkheid tot mededeling onder embargo.</p>	<p>Mededeling op een van de volgende wijzen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• op het e-mailadres <a href="mailto:info.fin@cbfa.be">info.fin@cbfa.be</a>, alsook op het e-mailadres van de medewerker belast met het dossier;</li> <li>• anders, per fax op het nummer: +32 (0)2 220.59.03.</li> </ul> <p>Omvangrijke documenten: per e-mail <b>en</b> met de post, per bode of per fax.</p>	<p>Integrale mededeling van de informatie op het e-mailadres: <a href="mailto:listingbrussels@euronext.com">listingbrussels@euronext.com</a>.</p> <p>Ideaal wordt deze informatie tegelijkertijd geplaatst op MyListing.</p>

De regels inzake voorkennis zijn van toepassing op emittenten waarvan de financiële instrumenten, op hun verzoek of met hun instemming, zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, namelijk: Euronext Brussels.

De wettelijke grondslag voor voorkennis is zowel de Transparantiewetgeving<sup>163</sup> als de Marktmissbruikreglementering (daarvoor verwijzen we naar Hoofdstuk IX van dit Vademecum).

De informatie over de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten moet ook onverwijld worden openbaar gemaakt en zal dan ook in dit hoofdstuk worden uitgewerkt<sup>164</sup>. Deze regels zijn van toepassing op emittenten waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt en waarvoor België de lidstaat van herkomst is. Het weze genoteerd dat deze informatie ook zou kunnen worden gecatalogeerd als voorkennis. In dat geval hebben de verspreidingsregels van toepassing op voorkennis voorrang.

Deze informatie is Gereguleerde informatie in de zin van de Transparantiewetgeving en moet dan ook de in dit hoofdstuk uiteengezette verspreidingsregels naleven van toepassing op deze informatie. Deze regels worden in detail beschreven in Hoofdstuk I van dit Vademecum.

## **IV.1. Soort informatie**

### **IV.1.1. Voorkennis**

#### IV.1.1.1. Definitie

Voorkennis wordt gedefinieerd als « *elke niet openbaar gemaakte informatie die nauwkeurig is en rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking heeft op één of meer emittenten van financiële instrumenten of op één of meer financiële instrumenten, en die, indien zij openbaar zou worden gemaakt, de koers van deze financiële instrumenten of deze van daarvan afgeleide financiële instrumenten aanzienlijk zou kunnen beïnvloeden* »<sup>165</sup>.

De emittenten moeten voorkennis die rechtstreeks op hen betrekking heeft, openbaar maken<sup>166</sup>.

Van informatie wordt aangenomen dat zij « de koers van financiële instrumenten of van daarvan afgeleide financiële instrumenten aanzienlijk zou kunnen beïnvloeden », wanneer een redelijk handelende belegger waarschijnlijk van deze informatie gebruik zal maken om er zijn beleggingsbeslissingen ten dele op te baseren<sup>167</sup>.

Informatie wordt geacht « nauwkeurig » te zijn indien zij betrekking heeft op een situatie die bestaat of waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij zal ontstaan, dan wel op een gebeurtenis die heeft plaatsgevonden of waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij zal plaatsvinden, en indien de informatie specifiek genoeg is om er een conclusie uit te trekken omtrent de mogelijke invloed van bovenbedoelde situatie of gebeurtenis op de koers van deze financiële instrumenten of deze van daarvan afgeleide financiële instrumenten<sup>168</sup>.

#### IV.1.1.2. Lijst van voorkennis

Het is niet mogelijk een exhaustieve lijst van alle voorkennis op te stellen, want de vaststelling of informatie al dan niet voorkennis uitmaakt, hangt af van relatieve begrippen, zoals het belang van het feit voor de emittent, de marktcontext en de plaats van de emittent binnen die context. Bij wijze van voorbeeld kunnen als voorkennis worden beschouwd<sup>169</sup>:

- het doorbreken van een belangrijke deelnemingsdrempel overeenkomstig de wetgeving ter zake (zie Hoofdstuk VI.3.);
- een omzet- en/of winstwaarschuwing (profit warning);
- een wijziging in de samenstelling van de raad van bestuur;
- een uitkering van dividenden;
- de aankondiging van de verwerving of de overdracht van een onderneming of activiteit;
- de beslissing over te gaan tot een inkoop van eigen aandelen<sup>170</sup>;
- de staking van betaling van een vennootschap die kan leiden tot faillissement of het faillissement zelf.

De emittenten moeten voor ogen houden dat alle in het besluit bedoelde informatie in bepaalde omstandigheden als voorkennis kan worden gecatalogeerd. Dat is bijvoorbeeld het geval van de openbaarmaking van resultaten via periodieke communiqués. Ze moeten er dan ook rekening mee houden dat, tijdens het proces dat uitmondt in het opmaken van de jaarrekeningen, steeds de mogelijkheid bestaat dat er op een bepaald ogenblik vóór de openbaarmaking van die jaarrekeningen voorkennis ontstaat, die een onmiddellijke openbaarmaking ervan vereist.

Wanneer een emittent een communiqué publiceert dat één of meer jaar-, halfjaar- of kwartaalcijfers bevat (bvb. de omzet van de periode) vóór hij het door het besluit voorgeschreven communiqué of verslag over die periode openbaar maakt<sup>171</sup>, dan beveelt de CBFA aan dat hij<sup>172</sup>:

- aangeeft wanneer het communiqué of verslag conform het besluit zal worden gepubliceerd;
- vermeldt of de reeds gepubliceerde cijfers al dan niet geauditeerd zijn;
- indien er niet in de geauditeerde jaarrekeningen gebruikte financiële begrippen worden gehanteerd, ervoor zorgt dat deze door de lezer correct worden geïnterpreteerd (zie punt V.2.1.2. van Hoofdstuk V).

Gelijktijdig met of na de openbaarmaking van het communiqué of verslag met de vereiste minimuminformatie op de verplichte wijze (cf. punt V.3. van Hoofdstuk V), mogen de emittenten, als zij dat wensen, natuurlijk hun informatie ook op een andere wijze verspreiden. Dit document kan dezelfde inhoud hebben als de conform het besluit gedane publicatie. De emittenten letten erop dat deze informatie geen betekenisvolle gegevens bevat die niet zijn vermeld in het conform het besluit gepubliceerde communiqué of verslag. Wanneer een emittent een dergelijk document verspreidt, beveelt de CBFA aan dat hij in het conform het besluit gepubliceerde communiqué of verslag vermeldt dat een apart document verkrijgbaar is (zal zijn) en dat het op verzoek kan worden verkregen en, omgekeerd, dat hij in het aparte document verwijst naar het conform het besluit gepubliceerde document.

Sommige informatie die aan Euronext Brussels moet worden meegedeeld krachtens het Rule Book kan, naargelang de omstandigheden, ook worden gecatalogeerd als voorkennis. Deze informatie komt hierna aan bod in afdeling IV.4.1. Het komt in de eerste plaats aan de emittent toe om, onder de verantwoordelijkheid van zijn raad van bestuur, te beoordelen of er sprake is van voorkennis.

#### IV.1.1.3. Wijze van meedelen

Om de impact van voorkennis op zijn financiële toestand te beoordelen, moet de emittent de financiële gegevens met betrekking tot de informatie waarover hij beschikt aan het publiek meedelen: voor een overname of een overdracht dient bijvoorbeeld de omvang van de investering en het verwachte effect daarvan op de winst- en verliesrekening te worden vermeld. Voor herstructureringsmaatregelen dient de geschatte invloed op de winst- en verliesrekening te worden gegeven<sup>173</sup>. Ook de prijs van de verrichting, voor zover deze vaststaat op het ogenblik van de openbaarmaking van de voorkennis, dient te worden bekendgemaakt. De CBFA herinnert eraan dat elke contractuele bepaling tussen de koper en de verkoper om deze prijs vertrouwelijk te houden dan ook indruist tegen de wettelijke en reglementaire verplichtingen van emittenten inzake voorkennis<sup>174</sup>.

In geval van een overname of van de verkoop van een dochteronderneming zal het ogenblik waarop informatie voorkennis uitmaakt en bijgevolg in beginsel (behoudens openbaarmaking met uitstel, zie infra punt IV. 2.1.2.) dient te worden gepubliceerd, van geval tot geval verschillen. Voorkennis kan alleszins al ontstaan vóór het definitief worden van de transactie (de « closing »): zij kan, afhankelijk van de omstandigheden, bijvoorbeeld ontstaan op het ogenblik van het afsluiten van een intentie-akkoord (« letter of intent »), op het ogenblik van het afsluiten van een exclusiviteitsovereenkomst of zelfs in een vroeger stadium<sup>175</sup>.

De verstrekte informatie moet nauwkeurig, getrouw en oprecht zijn<sup>176</sup>.

#### IV.1.2. Wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten en aan afgeleide instrumenten<sup>177</sup>

De emittenten van aandelen maken alle wijzigingen in de rechten die aan de diverse aandelen categorieën verbonden zijn openbaar, met inbegrip van wijzigingen in de rechten die verbonden zijn aan afgeleide effecten die door de emittent zelf zijn uitgegeven en die het recht verlenen aandelen van deze emittent te verwerven<sup>178</sup>.

De emittenten van andere effecten dan aandelen maken alle wijzigingen in de rechten van houders van andere effecten dan aandelen openbaar, met inbegrip van wijzigingen in de voorwaarden betreffende die effecten, die indirect van invloed zouden kunnen zijn op die rechten, met name wijzigingen voortvloeiend uit een wijziging in leningsvoorwaarden of rentevoeten<sup>179</sup>.

De emittenten van effecten maken nieuwe emissies van leningen en inzonderheid de daarbij behorende garanties of zekerheden openbaar<sup>180</sup>.

De emittent moet samen met de verspreiding van dit soort informatie de financiële gegevens verstrekken waarover hij beschikt.

## **IV.2. Verplichting inzake openbaarmaking**

Voorkennis moet op de wijze hierna worden verspreid<sup>181</sup>.

### **IV.2.1. Tijdstip van openbaarmaking van voorkennis**

#### IV.2.1.1. Onmiddellijk

Voorkennis moet onmiddellijk worden openbaar gemaakt<sup>182</sup>, dit wil zeggen zodra de emittent kennis ervan heeft.

#### IV.2.1.2. Met uitstel

Emittenten kunnen, op eigen verantwoordelijkheid, openbaarmaking van voorkennis uitstellen, wanneer zij oordelen dat die openbaarmaking hun rechtmatige belangen zou kunnen schaden<sup>183</sup>, op voorwaarde dat dit uitstel de markt niet dreigt te misleiden en zij de vertrouwelijkheid van de betrokken informatie kunnen waarborgen zodat deze niet uitlekt<sup>184</sup>.

Zij moeten dan ook, ter waarborging van de vertrouwelijkheid van de informatie de toegang tot die informatie ontzeggen aan andere personen dan diegenen die in hoofde van de uitoefening van hun functie die informatie nodig hebben, en de personen met voorkennis inlichten over de juridische gevolgen van het bezit van voorkennis. Het weze genoteerd dat krachtens de Marktmissbruikreglementering de emittenten een lijst van personen met voorkennis moeten opstellen. Wij verwijzen voor dat punt naar Hoofdstuk IX van dit Vademecum over de verplichtingen inzake marktmissbruik.

Emittenten moeten de CBFA onverwijld in kennis stellen van hun beslissing om de openbaarmaking van voorkennis uit te stellen, zonder dat zij moeten verduidelijken waarop de voorkennis betrekking heeft<sup>185</sup>. De CBFA kan dan een verscherpt toezicht uitoefenen op het betrokken financiële instrument<sup>186</sup>.

Wanneer, ondanks de maatregelen ter waarborging van de vertrouwelijkheid van de informatie, deze toch uitlekt, dan moeten de emittenten voorzien in een noodcommunicatie van de voorkennis<sup>187</sup>.

Wanneer een emittent de voorkennis waarvan hij de openbaarmaking heeft uitgesteld, in het kader van de normale uitoefening van zijn werk, beroep of functie meedeelt aan een derde, die zelf niet gebonden is aan een geheimhoudingsplicht<sup>188</sup>, moet hij die voorkennis onmiddellijk en tegelijkertijd openbaar maken. Dit is ook het geval wanneer de derde de voorkennis onopzettelijk meedeelt of wanneer de voorkennis niet via de emittent zelf, maar via een derde die in naam en voor rekening van de emittent optreedt, wordt meegedeeld<sup>189</sup>.

De emittenten hebben er dus belang bij geheimhoudingsplichten te bedingen ten aanzien van derden aan wie zij informatie meedelen, zoals bijvoorbeeld vertaalbureaus of drukkers<sup>190</sup>.

### **IV.2.2. Tijdstip van openbaarmaking van de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten**

Informatie met betrekking tot de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten moet onverwijld worden openbaar gemaakt<sup>191</sup>.

### **IV.2.3. Wijze van openbaarmaking**

#### IV. 2.3.1. Wijze van openbaarmaking van voorkennis

##### IV.2.3.1.1. Algemene regel

Voorkennis is Gereguleerde informatie en moet daarom op zodanige wijze worden openbaar gemaakt dat deze informatie snel en op niet-discriminerende basis toegankelijk is voor een zo groot mogelijk publiek. De informatie moet in België en in de andere lidstaten zoveel mogelijk gelijktijdig toekomen. De emittenten mogen de beleggers hiervoor geen kosten aanrekenen<sup>192</sup>. Daarvoor maken de emittenten gebruik van media waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij voor een doeltreffende verspreiding van de informatie in de hele EER kunnen zorgen<sup>193</sup>.

Het begrip « media » wordt niet gedefinieerd. De CBFA beveelt de emittenten aan gebruik te maken van zoveel mogelijk distributiekanaalen, zoals persagentschappen, dagbladen (inclusief dagbladen die een groter dan nationaal bereik hebben), (elektronische) informatieverstappers, enz.<sup>194</sup>.



De CBFA herinnert eraan dat het in hoofde van de emittent om een middelenverbintenis gaat en dat dan ook niet verwacht wordt dat de emittent een beroep doet op media in elk land afzonderlijk<sup>195</sup>.

De CBFA stelt eveneens dat de Belgische wetgeving de emittenten niet de verplichting oplegt een beroep te doen op een service provider voor de verspreiding van hun informatie. Zij kunnen evenwel effectief een beroep doen op een derde voor de verspreiding van de informatie (al dan niet een service provider)<sup>196</sup>.

Deze Gereguleerde informatie moet in haar geheel en ongewijzigd aan de media worden meegedeeld<sup>197</sup>.

Deze Gereguleerde informatie moet door de emittent worden meegedeeld in een vorm die de beveiliging van de mededeling waarborgt, zodat het risico op wijziging van de meegedeelde gegevens en ongeoorloofde toegang tot de informatie zo gering mogelijk is en er zekerheid over de bron van de gereguleerde informatie bestaat<sup>198</sup>.

De emittenten delen de informatie aan de media mee onder de verduidelijking:

- dat het Gereguleerde informatie betreft;
- van de identiteit van de betrokken emittent;
- van het onderwerp van de Gereguleerde informatie;
- van het tijdstip en de datum van de mededeling van de informatie aan de media;
- dat de emittent desgevallend een embargo op de informatie heeft gelegd<sup>199</sup>.

Ter herinnering, emittenten kunnen, louter op hun eigen verantwoordelijkheid, voorkennis aan de media meedelen onder embargo<sup>201</sup>.

Op verzoek van de CBFA moeten de emittenten in staat zijn om voor elke aan de media overgemaakte Gereguleerde informatie het volgende mee te delen:

- de naam van de persoon die de informatie aan de media heeft meegedeeld;
- de bijzonderheden over de beveiligingsmaatregelen;
- de datum en het tijdstip waarop de informatie aan de media is meegedeeld;
- de drager waarop de informatie is verstrekt;
- desgevallend, bijzonderheden over het embargo dat de emittent op de Gereguleerde informatie heeft gelegd<sup>202</sup>.

De emittenten zijn eveneens verplicht al de informatie nodig voor de transparantie, de integriteit en de goede werking van de markt verkrijgbaar te stellen voor het publiek. De verstrekte informatie moet getrouw, nauwkeurig en oprecht zijn en de effectenhouders en het publiek in staat stellen de invloed van de informatie op de positie, het bedrijf en de resultaten van de emittent te beoordelen<sup>203</sup>.

Naast deze openbaarmaking moet deze informatie ook worden geplaatst (opgeslagen) op de website van de emittent die moet voldoen aan de vereiste voorwaarden als verduidelijkt in Hoofdstuk I van dit Informatievademecum<sup>204</sup>.

#### IV.2.3.1.2. Bijzondere regels verbonden aan de kwaliteit van voorkennis

Gezien de wettelijke grondslag voor voorkennis tegelijkertijd de Transparantiewetgeving en de Marktmissbruikreglementering is, moeten emittenten van financiële instrumenten die, op hun verzoek of met hun instemming, zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt bovendien inzonderheid redelijke maatregelen treffen om te waarborgen dat de openbaarmaking van voorkennis die rechtstreeks betrekking heeft op de emittent zo gelijktijdig mogelijk plaatsvindt voor alle categorieën beleggers in alle lidstaten waar zij verzocht hebben om of ingestemd hebben met de toelating van hun financiële instrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt<sup>205</sup>.

De openbaarmaking van voorkennis mag bovendien niet op misleidende wijze worden gecombineerd met reclame voor de activiteiten van de emittent<sup>206</sup>. De nieuwe verplichting om duidelijk te maken dat het om Gereguleerde informatie gaat (zie punt IV. 2.3.1.2. hierboven), betekent dat de emittent deze moet identificeren door de vraag te stellen of het al dan niet om Gereguleerde informatie gaat; soms zal deze vraag moeilijk te beantwoorden zijn, inzonderheid bij punctuele aankondigingen die kunnen worden gecatalogeerd als voorkennis<sup>207</sup>.

#### IV.2.3.1.3. Bijzondere regels in geval van mededeling van voorkennis tijdens een algemene vergadering

De CBFA geeft eveneens praktische richtlijnen voor de wijze waarop voorkennis die wordt meegedeeld naar aanleiding van een algemene vergadering moet worden meegedeeld<sup>208</sup>. De bedoeling is te vermijden dat naar aanleiding van een algemene vergadering voorkennis louter wordt vrijgegeven aan het publiek dat de vergadering bijwoont; bepaalde informatie die wordt meegedeeld aan de aandeelhouders op zo een vergadering kan immers

voorkennis uitmaken.

De CBFA stelt dan ook twee reeksen richtlijnen op: een voor de geplande mededelingen van voorkennis en een voor de onverwachte mededelingen van voorkennis. De CBFA beveelt de vennootschap die van plan is voorkennis vrij te geven op de volgende algemene vergadering aan om uiterlijk 30 minuten vóór de opening van de markten een persbericht openbaar te maken om het volledige publiek in kennis te stellen van de informatie. Deze mededeling kan echter eventueel ook gebeuren bij aanvang van de algemene vergadering. In dat geval moet ze aan de CBFA worden bezorgd 30 minuten voor de verspreiding ervan. De CBFA kan, in samenspraak met de emittent, Euronext Brussels verzoeken de notering van de aandelen op te schorten tot een half uur na de verspreiding van de informatie op de websites van de emittent en/of van Euronext Brussels en op de voornaamste elektronische informatieverschaffers. De schorsing gebeurt enkel om de ordelijke verspreiding van voorkennis te garanderen. Wanneer enkele dagen vóór de verspreiding van het persbericht wordt bekend gemaakt op welke datum en op welk tijdstip het persbericht ter beschikking zal zijn op de website van de emittent en/of van Euronext Brussels, zal niet tot schorsing worden overgegaan.

Soms wordt, daarentegen, voorkennis onverwacht meegedeeld in antwoord op een vraag van de aandeelhouders tijdens een algemene vergadering. In dat geval dient onmiddellijk een persbericht te worden openbaar gemaakt om het volledige publiek in kennis te stellen van de informatie. De emittent die aldus voorkennis heeft meegedeeld tijdens een algemene vergadering, stelt de CBFA hiervan zo snel mogelijk in kennis. De CBFA kan opnieuw, in samenspraak met de emittent, Euronext Brussels verzoeken de notering van de aandelen op te schorten totdat de emittent het persbericht verspreid heeft. De notering wordt hernomen zodra het persbericht is openbaar gemaakt, dit wil zeggen in principe een half uur na de verspreiding van de informatie op de websites van de emittent en/of Euronext Brussels en op de voornaamste elektronische informatieverschaffers. De schorsing gebeurt enkel om de emittent in de gelegenheid te stellen om de voorkennis op een ordelijke wijze op te stellen en te verspreiden.

IV.2.3.2. Wijze van openbaarmaking van de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten

De wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten is voorkennis en moet daarom worden openbaar gemaakt op dezelfde wijze als voorkennis wat de algemene openbaarmakingsregels van die informatie als uiteengezet supra punt IV.2.3.1.1. en de bijzondere regels als uiteengezet supra punt IV.2.3.1.2. betreft.

### **IV.3. Taalgebruik**

Emittenten waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en waarvoor België de lidstaat van herkomst is, maken hun informatie openbaar in het Nederlands of in het Frans, met naleving van de eventueel van kracht zijnde Belgische rechtsregels (zie Hoofdstuk I van dit Informatieadvies voor meer bijzonderheden over deze regels), of, wanneer deze regels niet van toepassing zijn, in het Nederlands of in het Frans of in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen, zoals het Engels<sup>209</sup>.

### **IV.4. Verplichtingen ten aanzien van de CBFA**

#### **IV.4.1. Voor voorkennis**

Emittenten delen alle voorkennis (als bedoeld supra afdeling IV.1.) onverwijld (behalve in geval van verspreiding met uitstel – zie supra IV.2.1.2.) en uiterlijk op het ogenblik waarop die informatie verkrijgbaar wordt gesteld voor het publiek en de effectenhouders (supra IV.2.1.1.) aan de CBFA mee.

De CBFA beveelt de emittenten aan om de informatie die hen aanbelangt en in het bijzonder de periodieke informatie en voorkennis in beginsel na de sluiting van de beurs te verspreiden, opdat zij door alle soorten media zou kunnen worden verspreid. Als dat echter niet mogelijk is, wordt het aanbevolen de informatie uiterlijk 30 minuten vóór de opening van de markten vrij te geven<sup>210</sup>.

Ter herinnering, wanneer het onvermijdelijk is informatie bekend te maken tijdens de beursuren en om de CBFA in de gelegenheid te stellen om zo nodig de verhandeling te laten schorsen, wordt de emittenten aanbevolen de informatie 30 minuten voor de publicatie ervan aan de CBFA mee te delen en tevens telefonisch contact te nemen op het nummer +32 (0)2 220 59 00<sup>211</sup> (zie afdeling I.1.1.).

Vorkennis wordt meegedeeld aan de CBFA op één van de volgende wijzen<sup>212</sup>:

- op het e-mailadres info.fin@cbfa.be, alsook op het e-mailadres van de medewerker belast met het dossier;
- anders, per fax op het nummer +32 (0)2 220 59 03.

De CBFA benadrukt in haar Omzendbrief dat de verzender zelf verantwoordelijk is voor de bescherming van zijn gegevens en bepaalde bijzonderheden van de mededeling vastlegt.

#### **IV.4.2. Voor informatie met betrekking tot de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten**

De emittenten delen al de informatie met betrekking tot de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten onverwijld en uiterlijk op het ogenblik waarop die informatie verkrijgbaar wordt gesteld voor het publiek of de effectenhouders mee aan de CBFA<sup>213</sup>.

De informatie met betrekking tot de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten worden aan de CBFA meegedeeld op dezelfde wijze als voorkennis.

De informatie met betrekking tot de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten worden aan de CBFA meegedeeld op één van de volgende wijzen<sup>214</sup>:

- op het e-mailadres info.fin@cbfa.be, alsook op het e-mailadres van de medewerker belast met het dossier;
- anders, per fax op het nummer +32 (0)2 220 59 03.

De CBFA benadrukt in haar Omzendbrief dat de verzender verantwoordelijk is voor de bescherming van zijn gegevens en bepaalde bijzonderheden van de mededeling vastlegt.

### **IV.5. Verplichtingen ten aanzien van Euronext Brussels**

#### **IV.5.1. Soort informatie**

Alle voorkennis en alle informatie met betrekking tot de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten, als bedoeld in de Transparantiewetgeving, moet gelijktijdig in kopie worden meegedeeld aan Euronext Brussels<sup>215</sup>.

Deze verplichting wordt bevestigd in het Rule Book dat stelt dat de emittent haar, krachtens de op hem toepasselijke wetgeving, « alle informatie en documenten moet meedelen over de genoteerde effecten, waaronder deze die de emittent moet openbaar maken »<sup>216</sup>. Het Rule Book stelt een niet-exhaustieve lijst op van de informatie die in elk geval aan Euronext Brussels moet worden meegedeeld. Deze lijst bevat uitdrukkelijk « de voorkennis » alsook een reeks andere informatie waaronder deze met betrekking tot de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten die, naargelang de omstandigheden, kan worden gecatalogeerd als voorkennis in de zin van de Transparantiewetgeving<sup>217</sup>. Hiervoor verwijzen we naar Hoofdstuk II.

#### **IV.5.2. Tijdstip van mededeling**

Algemeen moet voorkennis en de informatie met betrekking tot de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten tijdig worden meegedeeld aan Euronext Brussels zodat deze de gepaste maatregelen kan treffen<sup>218</sup>.

Dit tijdstip wordt in het Rule Book verduidelijkt voor bepaalde soorten informatie:

- voorkennis als bedoeld in de Transparantiewetgeving moet worden meegedeeld aan Euronext Brussels uiterlijk op het ogenblik waarop ze wordt openbaar gemaakt<sup>219</sup>;
- de aankondiging van elke uitkering moet minstens twee beursdagen vóór de uitkering gebeuren<sup>220</sup>;
- de informatie die wordt verspreid op de andere markten waarop de effecten van de emittent eveneens zijn toegelaten tot de verhandeling moet aan Euronext Brussels worden meegedeeld op het ogenblik waarop die informatie wordt openbaar gemaakt op de andere markten<sup>221</sup>.

#### **IV.5.3. Wijze van mededeling**

Vorkennis en de informatie met betrekking tot de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten worden in hun geheel meegedeeld aan Euronext Brussels op het e-mailadres: [listingbrussels@euronext.com](mailto:listingbrussels@euronext.com).

Euronext Brussels beveelt de emittenten ten zeerste aan deze informatie gelijktijdig te plaatsen op MyListing.

#### **IV.6. Gevolgen van de niet-naleving van de verplichtingen inzake voorkennis**

De CBFA en Euronext Brussels zijn bevoegd voor het toezicht op de naleving van de verplichtingen van de emittenten inzake voorkennis en informatie met betrekking tot de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten. Zie voor dit punt afdeling I.6. van dit Vademecum.

De CBFA treedt in het bijzonder op wanneer voorkennis of informatie met betrekking tot de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten niet verkrijgbaar zou zijn gesteld voor het publiek of wanneer de verspreide informatie niet volledig of ontoereikend is. Ze kan dan, desgevallend, Euronext Brussels verzoeken de verhandeling in het betrokken financiële instrument op te schorten totdat de informatie is openbaar gemaakt<sup>222</sup>.

Het weze genoteerd dat het houden van voorkennis en het gebruik ervan kan worden gecatalogeerd als marktmisbruik in de zin van de Marktmisbruikreglementering. Zie voor dit punt Hoofdstuk IX van dit Vademecum.

## Hoofdstuk V. Verplichtingen inzake periodieke informatie en Jaarlijkse informatie

### V.1. Inleiding: Standaarden voor jaarrekeningen

- V.1.1. Emittenten naar Belgisch recht
- V.1.2. Emittenten naar buitenlands recht uit een lidstaat van de EER
- V.1.3. Emittenten naar buitenlands recht niet uit een lidstaat van de EER

### V.2. Soort informatie

- V.2.1. Het jaarlijks financieel verslag
  - V.2.1.1. Minimuminhoud
  - V.2.1.2. Bijkomende gegevens
- V.2.2. Het jaarlijks communiqué
- V.2.3. Het halfjaarlijks financieel verslag
- V.2.4. De tussentijdse verklaringen of driemaandelijkse financiële verslagen
- V.2.5. De Jaarlijkse informatie

### V.3. Verplichting inzake openbaarmaking

- V.3.1. Tijdstip en wijze van openbaarmaking en opslag van het jaarlijks financieel verslag
- V.3.2. Tijdstip en wijze van openbaarmaking en opslag van het jaarlijks communiqué
- V.3.3. Tijdstip en wijze van openbaarmaking en opslag van het halfjaarlijks financieel verslag
- V.3.4. Tijdstip en wijze van openbaarmaking en opslag van de tussentijdse verklaringen of de driemaandelijkse financiële verslagen
- V.3.5. Tijdstip en wijze van openbaarmaking van de Jaarlijkse informatie

### V.4. Verplichtingen ten aanzien van de CBFA

### V.5. Verplichtingen ten aanzien van Euronext Brussels

- V.5.1. Soort informatie
- V.5.2. Tijdstip van mededeling
- V.5.3. Wijze van mededeling

### V.6. Gevolgen van de niet-naleving van de verplichtingen inzake periodieke informatie

- V.6.1. Gevolgen van de niet-naleving van de verplichting inzake neerlegging van de jaarrekening bij de Nationale Bank van België
  - V.6.1.1. Belgische emittenten
  - V.6.1.2. Buitenlandse emittenten
- V.6.2. Gevolgen van de niet-naleving van de verplichtingen inzake openbaarmaking van het jaarlijks financieel verslag, het jaarlijks communiqué, de andere periodieke verslagen en de Jaarlijkse informatie
  - V.6.2.1. Algemene bevoegdheden van de CBFA
  - V.6.2.2. A priori toezicht op het jaarlijks financieel verslag door de CBFA in het kader van het registratiedocument
- V.6.3. A priori toezicht op het jaarlijks financieel verslag door de CBFA in het kader van het registratiedocument
- V.6.4. Bevoegdheden van Euronext Brussels

Verplichtingen inzake periodieke informatie* en Jaarlijkse informatie					
Soort informatie	Standaarden voor jaarrekeningen	Tijdstip en wijze van openbaarmaking en opslag	Mededeling aan de media	Mededeling aan de CBFA	Mededeling aan Euronext Brussels
<p><b>Jaarlijks financieel verslag</b></p> <p>1. Minimuminformatie:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- de gecontroleerde jaarrekeningen;</li> <li>- het jaarverslag;</li> <li>- een verklaring van de verantwoordelijke personen;</li> <li>- het verslag van de commissarissen.</li> </ul> <p>2. Verplichte bijkomende informatie voor de emittenten naar Belgisch recht in het jaarverslag (informatie die een invloed kan hebben in geval van een overname).</p> <p>3. Facultatieve bijkomende informatie: strategie, corporate governance, ...</p>	<p>IAS / IFRS verplicht indien geconsolideerde rekeningen voor emittenten uit lidstaten van de EER.</p> <p>Vrijstelling voor emittenten uit landen die geen lid zijn van de EER als toepassing van gelijkwaardige normen</p>	<p><b>TIJDSTIP</b></p> <p>Het jaarlijks financieel verslag wordt openbaar gemaakt uiterlijk 4 maanden na afloop van het boekjaar, zowel voor Belgische als buitenlandse emittenten, en voor Belgische emittenten, uiterlijk 15 dagen vóór de A.V.</p> <p>Voor Belgische emittenten, neerlegging bij de NBB van de minimuminformatie binnen 30 dagen na de goedkeuring ervan door de algemene vergadering. Buitenlandse emittenten moeten deze informatie neerleggen in de maand die volgt op de goedkeuring ervan en uiterlijk 7 maanden na het afsluiten van het boekjaar.</p> <p><b>WIJZE VAN OPENBAARMAKING</b> (zoveel mogelijk verschillende kanalen met doeltreffende verspreiding in heel de EER).</p> <p>Openbaarmaking via verschillende kanalen, zoals:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- persagentschappen;</li> <li>- dagbladen (&gt; nationaal);</li> <li>- elektronische informatieverschaffers; enz.</li> </ul> <p>Het jaarlijks financieel verslag wordt ook verkrijgbaar gesteld voor het publiek in de vorm van een brochure.</p> <p><b>OPSLAG</b></p> <p>Verplichte opslag op de website van de emittent die voldoet aan de vereiste voorwaarden.</p>	<p>Integrale en ongewijzigde mededeling van de informatie met de vereiste vermeldingen (dat het om Gereguleerde informatie gaat, ...) OF bericht aan de media met de websites waarop het jaarlijks financieel verslag, desgevallend, verkrijgbaar is bovenop de opslag op de website van de emittent.</p>	<p>Onverwijde mededeling uiterlijk op het ogenblik waarop ze wordt openbaar gemaakt, op de volgende wijze:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- op het e-mailadres <a href="mailto:info.fin@cbfa.be">info.fin@cbfa.be</a>, alsook op het e-mailadres van de medewerker belast met het dossier;</li> <li>- anders, per fax op het nummer +32 (0)2 220.59.03.</li> </ul> <p>omvangrijke documenten: per e-mail <b>en</b> met de post, per bode of per fax.</p>	<p>Mededeling van al de periodieke informatie uiterlijk op het ogenblik waarop ze wordt openbaar gemaakt op het e-mailadres <a href="mailto:listingbrussels@euronext.com">listingbrussels@euronext.com</a>.</p> <p>Ideaal wordt deze informatie gelijktijdig geplaatst op MyListing.</p> <p>De geconsolideerde jaarrekeningen en bijbehorende verslagen moeten ook met de post worden meegedeeld.</p>

\* Deze tabel bevat alle periodieke verplichtingen van toepassing op emittenten van aandelen. Emittenten van schuldinstrumenten zijn niet onderworpen aan de verplichting om tussentijdse verklaringen of driemaandelijke financiële verslagen openbaar te maken.

INFORMATIEVADEMECUM

Verplichtingen inzake periodieke informatie <sup>†</sup> en Jaarlijkse informatie					
Soort informatie	Standaarden voor jaarrekeningen	Tijdstip en wijze van openbaarmaking en opslag	Mededeling aan de media	Mededeling aan de CBFA	Mededeling aan Euronext Brussels
<p><b>Jaarlijks communiqué</b> (facultatief)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- cijfergegevens;</li> <li>- toelichting activiteit en resultaten;</li> <li>- toelichting verwachte evolutie</li> <li>- vermelding controle jaarrekeningen.</li> </ul>		<p><b>TIJDSTIP</b></p> <p>Tussen de opstelling van de jaarrekeningen en de openbaarmaking van het jaarlijks financieel verslag.</p> <p><b>WIJZE VAN OPENBAARMAKING</b></p> <p>Idem als voor het jaarlijks financieel verslag. Openbaarmaking in de vorm van een brochure echter niet vereist.</p> <p><b>OPSLAG</b></p> <p>Idem als voor het jaarlijks financieel verslag.</p>	<p>Integrale en ongewijzigde mededeling van de informatie met de vereiste vermeldingen (dat het om gereguleerde informatie gaat, ...).</p>	<p>Idem zoals voor het jaarlijks financieel verslag</p>	<p>Idem zoals voor het jaarlijks financieel verslag. Evenwel geen openbaarmaking onder de vorm van een brochure vereist.</p>
<p><b>Jaarlijkse informatie</b> (Prospectuswetgeving)</p>		<p><b>TIJDSTIP</b></p> <p>Uiterlijk 20 werkdagen na de openbaarmaking van het jaarlijks financieel verslag.</p> <p><b>WIJZE VAN OPENBAARMAKING</b></p> <p>Hetzij:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- door opneming in een of meer dagbladen of,</li> <li>- in de vorm van een drukwerk of,</li> <li>- op de website van de emittent of,</li> <li>- op de website van de markt waarop de toelating tot de verhandeling gevraagd.</li> </ul>	<p>Document « Jaarlijkse informatie » in extenso of synthese-document.</p>	<p>Uiterlijk 20 werkdagen na de openbaarmaking van het jaarlijks financieel verslag</p> <p>op de volgende wijze:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- op het e-mailadres <a href="mailto:info.fin@cbfa.be">info.fin@cbfa.be</a>, alsook op het e-mailadres van de medewerker belast met het dossier;</li> <li>- anders per fax op het nummer +32 (0)2 220. 59.03.</li> </ul> <p>Omvangrijke documenten: per e-mail <b>en</b> met de post, per bode of per fax.</p>	<p>Mededeling van al de periodieke informatie uiterlijk op het ogenblik waarop ze wordt openbaar gemaakt op het e-mailadres <a href="mailto:listingbrussels@euronext.com">listingbrussels@euronext.com</a>.</p> <p>Ideaal wordt deze informatie gelijktijdig geplaatst op MyListing.</p>

<sup>†</sup> Deze tabel bevat alle periodieke verplichtingen van toepassing op emittenten van aandelen. Emittenten van schuldinstrumenten zijn niet onderworpen aan de verplichting om tussentijdse verklaringen of driemaandelijke financiële verslagen openbaar te maken.

Verplichtingen inzake periodieke informatie en Jaarlijkse informatie (vervolg)					
Soort informatie	Standaarden voor jaarrekeningen	Tijdstip en wijze van openbaarmaking en opslag	Mededeling aan de media	Mededeling aan de CBFA	Mededeling aan Euronext Brussels
<p><b>Halfjaarlijks financieel verslag</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- verkorte financiële overzichten</li> <li>- tussentijds jaarverslag;</li> <li>- verklaring van de verantwoordelijke personen</li> <li>- informatie over de externe controle</li> </ul>	<p>IAS / IFRS verplicht indien geconsolideerde rekeningen voor emittenten uit lidstaten van de EER.</p> <p>Vrijstelling voor emittenten uit landen die geen lid zijn van de EER als toepassing van gelijkwaardige normen of toegestane normen tijdens een overgangsperiode.</p>	<p><b>TIJDS TIP</b></p> <p>Zo snel mogelijk en uiterlijk twee maanden na afloop van het semester onder verslag.</p> <p><b>WIJZE VAN OPENBAAR-MAKING</b></p> <p>(zoveel mogelijk verschillende kanalen met doeltreffende verspreiding in heel de EER)</p> <p>Openbaarmaking via verschillende kanalen, zoals:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- persagentschappen;</li> <li>- dagbladen (&gt; nationaal);</li> <li>- elektronische informatieverschaffers; enz.</li> </ul> <p><b>OPSLAG</b></p> <p>Verplichte opslag op de website van de emittent die voldoet aan de vereiste voorwaarden.</p>	<p>Integrale en ongewijzigde mededeling van de informatie met de vereiste vermeldingen (dat het om Gereguleerde informatie gaat, ...) OF bericht aan de media met de websites waarop het halfjaarlijks financieel verslag, desgevallend, verkrijgbaar is bovenop de opslag op de website van de emittent.</p>	<p>Onverwijld mededeling uiterlijk op het ogenblik waarop ze wordt openbaar gemaakt, op de volgende wijze:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- op het e-mail-adres <a href="mailto:info.fin@cbfa.be">info.fin@cbfa.be</a>, alsook op het e-mailadres van de medewerker belast met het dossier;</li> <li>- anders, per fax op het nummer +32 (0)2 220.59.03.</li> </ul> <p>Omvangrijke documenten: per e-mail <b>en</b> met de post, per bode of per fax.</p>	<p>Mededeling van al de periodieke informatie uiterlijk op het ogenblik waarop ze wordt openbaar gemaakt op het e-mailadres <a href="mailto:listingbrussels@euronext.com">listingbrussels@euronext.com</a>.</p> <p>Ideaal wordt deze informatie gelijktijdig geplaatst op MyListing.</p>

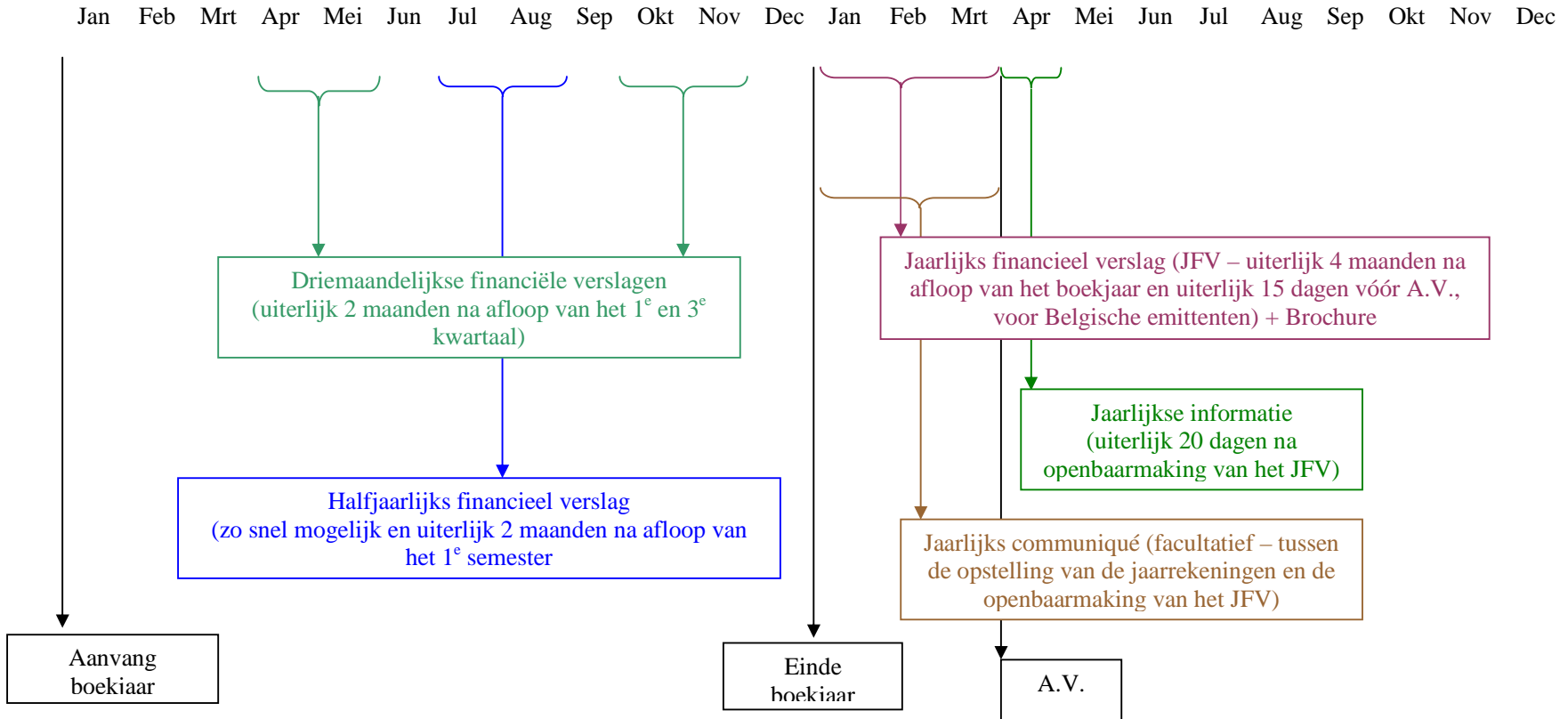


Verplichtingen inzake periodieke informatie en Jaarlijkse informatie (vervolg)					
Soort informatie	Standaarden voor jaar-rekeningen	Tijdstip en wijze van openbaarmaking en opslag	Mededeling aan de media	Mededeling aan de CBFA	Mededeling aan Euronext Brussels
<p><b>Tussentijdse verklaringen of driemaandelijks financiële verslagen</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- een toelichting van belangrijke gebeurtenissen en transacties die in de betreffende periode hebben plaatsgevonden en van de gevolgen daarvan voor de financiële positie van de emittent en de door hem gecontroleerde ondernemingen;</li> <li>- een algemene beschrijving van de financiële positie en de resultaten van de emittent en de door hem gecontroleerde ondernemingen tijdens de betreffende periode.</li> </ul> <p>Per boekjaar dienen 2 tussentijdse verklaringen te worden openbaar gemaakt: een in het de eerste helft van het jaar en een in de tweede helft.</p> <p>Er zijn geen tussentijdse verklaringen nodig als er driemaandelijks financiële verslagen worden opgesteld met de inhoud van een halfjaarlijks financieel verslag.</p>		<p><b>TIJdstIP VOOR DE TUSSENTIJDSE VERKLARINGEN</b></p> <p>Tussen tien weken na het begin en zes weken voor het einde van het betreffende halfjaar.</p> <p><b>TIJdstIP VOOR DE DRIEMAANDELIJKSE FINANCIËLE VERSLAGEN</b></p> <p>Uiterlijk 2 maanden na afloop van het 1<sup>e</sup> en 3<sup>e</sup> kwartaal.</p> <p><b>WIJZE VAN OPENBAAR-MAKING</b> (zoveel mogelijk verschillende kanalen met doeltreffende verspreiding in heel de EER)</p> <p>Openbaarmaking via verschillende kanalen, zoals:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- persagentschappen;</li> <li>- dagbladen (&gt; nationaal);</li> <li>- elektronische informatie-verschaffers; enz.</li> </ul> <p><b>OPSLAG</b></p> <p>Verplichte opslag op de website van de emittent die voldoet aan de vereiste voorwaarden.</p>	<p>Integrale en ongewijzigde mededeling van de informatie met de vereiste vermeldingen (dat het om Gereguleerde informatie gaat, ...) OF bericht aan de media met de websites waarop de tussentijdse verklaring of het driemaandelijks financieel verslag, desgevallend, verkrijgbaar is bovenop de opslag op de website van de emittent.</p>	<p>Onverwijld mededeling uiterlijk op het ogenblik waarop ze wordt openbaar gemaakt, op de volgende wijze:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- op het e-mail-adres <a href="mailto:info.fin@cbfa.be">info.fin@cbfa.be</a>, alsook op het e-mailadres van de medewerker belast met het dossier;</li> <li>- anders, per fax op het nummer +32 (0)2 220.59.03.</li> </ul> <p>Omvangrijke documenten: per e-mail en met de post, per bode of per fax.</p>	<p>Mededeling van al de periodieke informatie uiterlijk op het ogenblik waarop ze wordt openbaar gemaakt op het e-mailadres <a href="mailto:listingbrussels@euronext.com">listingbrussels@euronext.com</a>.</p> <p>Ideaal wordt deze informatie gelijktijdig geplaatst op MyListing.</p>

**Verplichtingen inzake periodieke informatie en Jaarlijkse informatie (vervolg)**

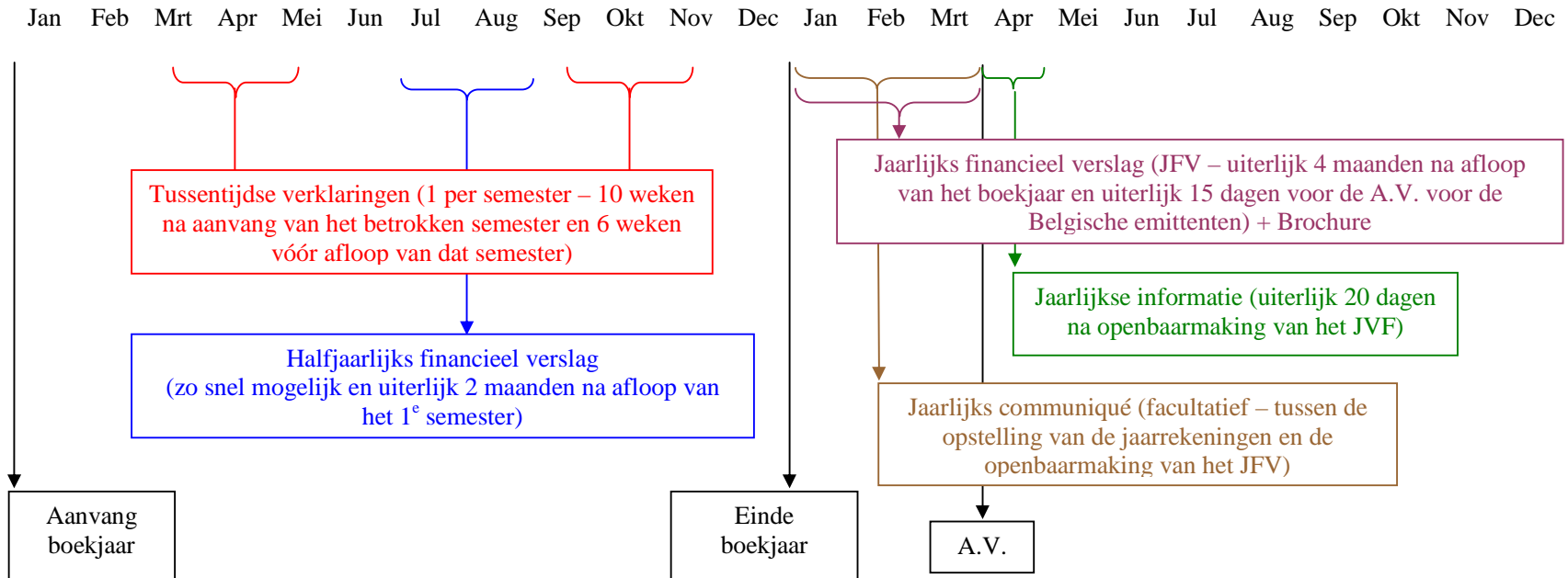
Soort informatie	Standaarden voor jaarrekeningen	Tijdstip en wijze van openbaarmaking en opslag	Mededeling aan de media	Mededeling aan de CBFA	Mededeling aan Euronext Brussels
<p align="center"><b>Jaarlijkse informatie</b> (Prospectuswetgeving)</p>		<p><b>TIJDSTIP</b></p> <p>Uiterlijk 20 werkdagen na de openbaarmaking van het jaarlijks financieel verslag.</p> <p><b>WIJZE VAN OPENBAARMAKING</b></p> <p>Hetzij:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- door opneming in een of meer dagbladen of,</li> <li>- in de vorm van een drukwerk of,</li> <li>- op de website van de emittent of,</li> <li>- op de website van de markt waarop de toelating tot de verhandeling gevraagd.</li> </ul>	<p>Document « Jaarlijkse informatie » in extenso of synthese-document.</p>	<p>Uiterlijk 20 werkdagen na de openbaarmaking van het jaarlijks financieel verslag</p> <p>op de volgende wijze:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- op het e-mailadres <a href="mailto:info.fin@cbfa.be">info.fin@cbfa.be</a>, alsook op het e-mailadres van de medewerker belast met het dossier;</li> <li>- anders per fax op het nummer+32 (0)2 220 59 03.</li> </ul> <p>Omvangrijke documenten: per e-mail <b>en</b> met de post, per bode of per fax.</p>	<p>Mededeling van al de periodieke informatie uiterlijk op het ogenblik waarop ze wordt openbaar gemaakt op het e-mailadres <a href="mailto:listingbrussels@euronext.com">listingbrussels@euronext.com</a>.</p> <p>Ideaal wordt deze informatie gelijktijdig geplaatst op MyListing.</p>

**Emittent van aandelen<sup>†</sup>**  
**Tijdslijn van de openbaar te maken periodieke informatie met driemaandelijke financiële verslagen en de Jaarlijkse informatie**  
**Hypothese: boekjaar van 1 januari tot 31 december**



<sup>†</sup> Deze tijdslijn bevat de periodieke verplichtingen van toepassing op emittenten van aandelen. Emittenten van schuldinstrumenten zijn niet onderworpen aan de verplichting om driemaandelijke financiële verslagen openbaar te maken.

**Emittent van aandelen<sup>§</sup>**  
**Tijdslijn van de openbaar te maken periodieke informatie met tussentijdse verklaringen en de Jaarlijkse informatie**  
**Hypothese: boekjaar van 1 januari tot 31 december**



<sup>§</sup> Deze tijdslijn bevat de periodieke verplichtingen van toepassing op emittenten van aandelen. Emittenten van schuldinstrumenten zijn niet onderworpen aan de verplichting om tussentijdse verklaringen openbaar te maken.

De regels met betrekking tot periodieke informatie werden wat de inhoud en het tijdstip en de wijze van openbaarmaking betreft, grondig gewijzigd.

Naast de verplichting voor emittenten van effecten om een jaarlijks financieel verslag (en een brochure met de daarin opgenomen informatie) openbaar te maken, kunnen zij tevens ervoor opteren om, op vrijwillige basis, een jaarlijks communiqué openbaar te maken, waarbij zij de regels met betrekking tot de inhoud en de openbaarmaking van toepassing op die communiqués moeten naleven. Andere verplicht openbaar te maken periodieke informatie is: het halfjaarlijks financieel verslag voor emittenten van aandelen en schuldinstrumenten en hetzij tussentijdse verklaringen, hetzij driemaandelijkse financiële verslagen (naar keuze van de emittent) voor emittenten van aandelen. Al deze informatie is Gereguleerde informatie in de zin van de Transparantiewetgeving en moet dan ook de in dit hoofdstuk uiteengezette verspreidingsregels naleven van toepassing op deze informatie. Deze regels worden in detail beschreven in Hoofdstuk I van dit Vademecum.

Emittenten waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, zonder hun instemming, op verzoek van een derde persoon, zijn niet onderworpen aan de in dit hoofdstuk gestelde verplichtingen<sup>223</sup>. Emittenten naar Belgisch recht moeten bovendien voldoen aan bijkomende verplichtingen inzake inhoud van de informatie (bvb.: elementen die een invloed kunnen hebben in geval van een overname te vermelden in het jaarverslag) en openbaarmaking (bvb.: wat het jaarlijks financieel verslag betreft).

Naast deze zogenaamde periodieke informatie zijn emittenten eveneens verplicht om ten minste jaarlijks een document, de zogenaamde « Jaarlijkse informatie », openbaar te maken dat (in extenso of in de vorm van een synthesesedocument) alle informatie bevat die zij in de laatste 12 maanden hebben openbaar gemaakt of voor het publiek beschikbaar hebben gesteld conform hun verplichtingen uit hoofde van communautaire en nationale wetgeving in verband met de reglementering inzake effecten, het vennootschapsrecht, de reglementering inzake uitgevende instellingen en effectenmarkten. In dit hoofdstuk gaan we ook nader in op deze bijzondere verplichting die geen Gereguleerde informatie uitmaakt in de zin van de Transparantiewetgeving en dus de verspreidingsregels als hierna uiteengezet, volgt.

Wij herinneren u trouwens eraan dat alle periodieke informatie die aan bod komt in dit hoofdstuk kan worden gecatalogeerd als voorkennis. In dat geval dienen de regels inzake openbaarmaking van voorkennis te worden gevolgd. Wij verwijzen hiervoor naar Hoofdstuk IV van dit Vademecum.

## **V.1. Inleiding: Standaarden voor jaarrekeningen**

Alvorens nader in te gaan op de inhoud en de wijze van openbaarmaking van de verschillende soorten periodieke informatie, verdient het aanbeveling te herinneren aan de regels met betrekking tot de standaarden voor jaarrekeningen van toepassing op emittenten wanneer zij dit soort informatie opstellen. Deze standaarden zijn verschillend afhankelijk van de nationaliteit van de emittent.

De Transparantiewetgeving definieert in haar luik « informatieverplichtingen » de standaarden voor jaarrekeningen van toepassing (op emittenten waarvoor België de lidstaat van herkomst is) als volgt:

- wanneer de emittent geconsolideerde rekeningen opstelt, de internationale standaarden voor jaarrekeningen (IAS/IFRS-standaarden);
- wanneer de emittent geen geconsolideerde rekeningen moet opstellen, het toepasselijk boekhoudkundig referentiestelsel (gebaseerd op het nationale recht van de lidstaat waar de emittent gevestigd is)<sup>224</sup>.

De Transparantiewetgeving verduidelijkt in haar luik « informatieverplichtingen » dat de internationale standaarden voor jaarrekeningen deze zijn zoals goedgekeurd volgens de procedure van artikel 6 van de Verordening (EG) nr. 1606/2002, dit wil zeggen de IAS/IFRS-standaarden<sup>225</sup>.

### **V.1.1. Emittenten naar Belgisch recht**

Emittenten naar Belgisch recht die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt kunnen hun rekeningen openbaar maken overeenkomstig de Belgische standaarden voor jaarrekeningen, behalve wanneer zij geconsolideerde jaarrekeningen moeten opstellen.

Het W.Venn. stelt dat: « *elke moeder vennootschap een geconsolideerde jaarrekening en een jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening moet opstellen indien zij, allen of gezamenlijk, [...] een of meer [...] dochterondernemingen controleert* »<sup>226</sup>.

De geconsolideerde jaarrekening moet worden opgesteld overeenkomstig de internationale standaarden voor jaarrekeningen als gedefinieerd door de International Accounting Standards Board en die, op datum van balansafsluiting, werden goedgekeurd door de Europese Commissie met toepassing van artikel 3 van de Verordening 1606/2002/EG van 19 juli 2002 betreffende de toepassing van internationale standaarden voor jaarrekeningen, namelijk de IAS/IFRS-standaarden<sup>227</sup>.

De Transparantiewetgeving voorziet in haar luik « informatieverplichtingen » dat, voor het jaarlijks financieel verslag, wanneer de emittent een geconsolideerde jaarrekening moet opstellen, de gecontroleerde jaarrekeningen de geconsolideerde jaarrekening omvat opgesteld overeenkomstig de internationale standaarden voor jaarrekeningen (IAS/IFRS-standaarden) alsook de enkelvoudige jaarrekening van de emittent opgesteld overeenkomstig het Belgische recht. Wanneer de emittent geen geconsolideerde jaarrekening moet opstellen, omvatten de gecontroleerde jaarrekeningen de enkelvoudige jaarrekening opgesteld overeenkomstig het Belgische recht<sup>228</sup>.

Het jaarverslag wordt opgesteld overeenkomstig het W.Venn. en wanneer de emittent een geconsolideerde jaarrekening moet opstellen, overeenkomstig de internationale standaarden voor jaarrekeningen<sup>229</sup>.

### V.1.2. Emittenten naar buitenlands recht uit een lidstaat van de EER

Met toepassing van voormelde Verordening 1606/2002/EG moet elke emittent uit een lidstaat van de EER waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt vanaf 1 januari 2005 zijn financiële staten opstellen overeenkomstig de standaarden voor jaarrekeningen IAS/IFRS.

Om aan hun verplichtingen inzake periodieke informatie in België te voldoen, maken emittenten uit een lidstaat van de EER gebruik van standaarden voor jaarrekeningen die ze mogen gebruiken krachtens hun nationale wetgeving. Dus, hetzij hun nationale standaarden voor jaarrekeningen als ze niet moeten overgaan tot consolidatie van hun rekeningen krachtens deze wetgeving (enkel enkelvoudige rekeningen), hetzij de internationale standaarden voor jaarrekeningen wanneer ze een geconsolideerde jaarrekening moeten opstellen.

### V.1.3. Emittenten naar buitenlands recht niet uit een lidstaat van de EER

Emittenten naar buitenlands recht uit een staat dan geen lidstaat is van de EER en waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt moeten, in beginsel, hun financiële staten opstellen overeenkomstig de standaarden die voorzien zijn of genomen werden met toepassing van de verordeningen en richtlijnen van de Europese Gemeenschap, d.i. overeenkomstig de IAS/IFRS-standaarden.

Emittenten waarvan de statutaire zetel gelegen is in een land geen lid van de EER zijn ontheven van de verplichtingen betreffende de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, in de gevallen waarin en onder de voorwaarden waaronder de Europese regels in uitvoering van de Transparantierichtlijn de door de betrokken emittent gehanteerde standaarden voor jaarrekeningen van het derde land als gelijkwaardig bestempelen of het gebruik daarvan tijdens een overgangperiode toestaan<sup>230</sup>. Zoniet, moet de financiële informatie worden herverwerkt met de IAS/IFRS-standaarden.

Verordening (EG) nr. 1569/2007 stelt dat de algemeen aanvaarde grondslagen voor de financiële verslaggeving van een derde land mogen worden geacht gelijkwaardig te zijn aan overeenkomstig Verordening (EG) nr. 1606/2002 goedgekeurde IFRS indien de in overeenstemming met de grondslagen van het betrokken derde land opgestelde financiële overzichten beleggers in staat stellen om tot eenzelfde oordeel over het vermogen, de financiële positie, de resultaten en de vooruitzichten van een emittent te komen als conform de IFRS opgestelde financiële overzichten, met als gevolg dat beleggers veelal dezelfde beslissingen over de aankoop, het behoud of de verkoop van effecten van een uitgevende instelling nemen<sup>231</sup>.

Tijdens een periode die na 31 december 2008 aanvangt en die uiterlijk op 31 december 2011 afloopt, kan het emittenten van derde landen toegestaan worden conform de standaarden voor jaarrekeningen van een derde land opgestelde financiële overzichten gebruik te maken om aan de verplichtingen van de Transparantierichtlijn te voldoen in de volgende gevallen:

- de autoriteit van het derde land die voor de nationale standaarden voor jaarrekeningen in kwestie verantwoordelijk is, heeft er zich vóór 30 juni 2008 publiekelijk toe verbonden vóór 31 december 2011 haar standaarden op de IAS/IFRS-standaarden af te stemmen en als aan beide volgende voorwaarden voldaan is: vóór 31 december 2008 werd een allesomvattend afstemmingsprogramma opgesteld dat tegen 31 december 2011 kan worden voltooid en dit programma wordt onverwijld en effectief ten uitvoer gelegd en de voor de tenuitvoerlegging ervan benodigde middelen zijn beschikbaar gesteld;
- de autoriteit van het derde land die voor de nationale standaarden voor jaarrekeningen in kwestie verantwoordelijk is, heeft er zich vóór 30 juni 2008 publiekelijk toe verbonden vóór 31 december 2011 op de IAS/IFRS-standaarden over te gaan en in het betrokken derde land zijn effectieve maatregelen getroffen om tegen die datum snel en volledig op die standaarden over te stappen, of heeft vóór 31 december 2008 met de Verenigde Staten een overeenkomst inzake wederzijdse erkenning bereikt<sup>232</sup>.

In december 2006 heeft de Europese Commissie twee maatregelen goedgekeurd waardoor tijdens een overgangperiode van twee jaar (tot januari 2009) de emittenten van derde landen hun jaar- en halfjaarrekeningen openbaar mogen maken in overeenstemming met de Canadese, Japanse of Amerikaanse (US GAAP) standaarden voor jaarrekeningen. Doel van deze overgangperiode was meer tijd te geven aan diegenen die de standaarden voor die landen opstellen en aan de toezichthouders van die landen zodat ze die verder kunnen afstemmen op de IAS/IFRS-standaarden.

Gezien andere landen ook gestart zijn met de afstemming van hun nationale standaarden op de IAS/IFRS-standaarden achtte de Commissie het nuttig hen eveneens onder bepaalde voorwaarden een overgangperiode van twee jaar toe te kennen.

Krachtens de hierboven vermelde maatregelen, die werden goedgekeurd in december 2006, werden emittenten van derde landen verschillend behandeld naargelang ze zich in de periode vóór januari 2009 of na januari 2009 bevonden.

- Vóór januari 2009: tijdens deze periode konden, onder bepaalde voorwaarden, andere standaarden dan IFRS, namelijk Canadese, Japanse of US GAAP, worden gebruikt. De beslissing om andere standaarden voor jaarrekeningen te aanvaarden viel onder de verantwoordelijkheid van de bevoegde autoriteit die dergelijke beslissing neemt.
- Na januari 2009: de standaarden voor jaarrekeningen van derde landen zijn aanvaardbaar als ze door de Europese Commissie als gelijkwaardig worden beschouwd aan de IFRS-standaarden, overeenkomstig haar definitie van « gelijkwaardig » die werd opgesteld voor 1 januari 2008 (Verordening (EG) nr. 1569/2007). Het advies van CESR werd ingewonnen over deze definitie en over het gelijkwaardigheidsmechanisme.

CESR heeft in maart 2008 een advies uitgebracht over de gelijkwaardigheid van de Amerikaanse, Chinese en Japanse standaarden<sup>233</sup>.

CESR bevalt de Europese Commissie aan de US GAAP-standaarden te erkennen als gelijkwaardig aan IFRS voor hun gebruik op de Europese markten.

CESR bevalt tevens aan de gelijkwaardigheid van de Japanse standaarden te erkennen, behalve wanneer bleet dat de Japanse autoriteiten, die werken aan de afstemming van die Japanse standaarden op IFRS, deze afstemming niet kunnen waarborgen vóór eind 2008, zoals werd overeengekomen in 2005.

Gezien de Chinese standaarden voor jaarrekeningen, die oppervlakkig werden omgezet in IFRS, slechts van kracht waren vanaf boekjaar 2007, bevalt CESR de Commissie aan de gelijkwaardigheid van die standaarden met IFRS uit te stellen zolang er geen duidelijk bewijs is dat de Chinese vennootschappen en hun revisoren deze nieuwe standaarden hebben ingevoerd.

In mei 2008 heeft CESR de Commissie eveneens aanbevolen het gebruik van Canadese en Zuid-Koreaanse standaarden toe te staan krachtens artikel 4 van Verordening (EG) nr. 1569/2007<sup>234</sup>.

De Europese Commissie heeft bovendien CESR belast met de analyse, binnen deze context, van de Indische standaarden voor jaarrekeningen.

De Europese Commissie heeft in december 2008 de maatregelen aangenomen die tot doel hebben om de US GAAP, de Japanse, de Chinese, de Canadese, de Zuid-Koreaanse en de Indische boekhoudnormen als gelijkwaardig aan de IFRS normen te beschouwen<sup>235</sup>.

Voor de Chinese, de Canadese, de Zuid-Koreaanse en de Indische boekhoudnormen zal de Commissie de situatie in elk geval heronderzoeken tegen uiterlijk 2011. De Commissie zal eveneens het geldende gelijkwaardigheidsstatuut regelmatig controleren en desgevallend verslag uitbrengen aan de Lidstaten en het Europees Parlement.

**Emittent naar Belgisch recht toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt**

- geconsolideerde rekening verplicht → IAS/IFRS-standaarden
- geconsolideerde rekening niet verplicht → ok Belgische standaarden voor jaarrekeningen

**Emittent naar buitenlands recht uit een lidstaat van de EER en toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt**

- geconsolideerde rekening verplicht → IAS/IFRS-standaarden
- geconsolideerde rekening niet verplicht → ok standaarden voor jaarrekeningen van hun land

**Emittent naar buitenlands recht niet uit een lidstaat van de EER en toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt**

- normaal IAS/IFRS

- uitzondering: wanneer standaarden van derde land als gelijkwaardig worden beschouwd:

→ sinds januari 2009 = US GAAP, de Japanse, de Chinese, de Canadese, de Zuid-Koreaanse en de Indische boekhoudnormen aangeduid als gelijkwaardig door de Europese Commissie

Voor de Chinese, de Canadese, de Zuid-Koreaanse en de Indische boekhoudnormen zal de Commissie de situatie in elk geval heronderzoeken tegen uiterlijk 2011.

**V.2. Soort informatie**

**V.2.1. Het jaarlijks financieel verslag**

V.2.1.1. Minimuminhoud

Het jaarlijks financieel verslag waarvan de openbaarmaking verplicht is, bevat minstens<sup>236</sup>:

- de gecontroleerde jaarrekeningen<sup>237</sup> en hun toelichtingen, inzonderheid de informatie over de structuur van het aandeelhouderschap van de emittent (zie afdeling VI.3.2.);
  - het jaarverslag<sup>238</sup>;
  - een verklaring van de bij de emittent ter zake verantwoordelijke personen, met duidelijke vermelding van naam en functie, dat, voor zover hen bekend,
    - o de jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
    - o het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden;
- NB: de verklaring van de bij de emittent verantwoordelijke personen is nieuw<sup>239</sup>;
- het ondertekende verslag van de commissaris of van de met de controle van de jaarrekeningen belaste persoon.

Wanneer de emittent een geconsolideerde jaarrekening moet opstellen, omvatten de gecontroleerde jaarrekeningen:

- de geconsolideerde jaarrekening opgesteld overeenkomstig IAS/IFRS;
- de enkelvoudige jaarrekening, opgesteld overeenkomstig het nationale recht van de lidstaat waar de emittent gevestigd is<sup>240</sup>. In dat geval kan de enkelvoudige jaarrekening in verkorte vorm worden opgenomen, voor zover het nationale recht dat toelaat<sup>241</sup>.

Het W.Venn.<sup>242</sup> verduidelijkt de wijze waarop Belgische emittenten het jaarverslag moeten openbaar maken<sup>243</sup>. Emittenten uit andere lidstaten van de EER<sup>244</sup> stellen het jaarverslag op overeenkomstig hun nationaal recht en emittenten uit derde landen<sup>245</sup> (geen lid van de EER) kunnen door de CBFA worden vrijgesteld van de Belgische bepalingen van toepassing op het jaarverslag als hun wetgeving gelijkwaardige verplichtingen oplegt of als de betrokken emittenten zich houden aan de wetgeving van een derde land die gelijkwaardige verplichtingen oplegt. Dit zal het geval zijn wanneer het jaarverslag minstens de volgende informatie bevat: een getrouw overzicht van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de emittent, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee hij geconfronteerd wordt, informatie over de belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden en informatie over de verwachte ontwikkeling van de emittent<sup>246</sup>.

Emittenten naar Belgisch recht waarvan minstens een gedeelte van de effecten met stemrecht is toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, moeten bovendien in hun jaarverslag een opsomming geven van de volgende elementen, voor zover die elementen van aard zijn een gevolg te hebben in geval van een openbare overnamebieding<sup>247</sup>:

1. de kapitaalstructuur, in voorkomend geval, onder vermelding van de verschillende soorten aandelen en, voor elke soort aandelen, van de rechten en plichten die eraan verbonden zijn en het percentage van het geplaatste kapitaal dat erdoor wordt vertegenwoordigd;
2. elke wettelijke of statutaire beperking van overdracht van effecten;
3. de houders van effecten waaraan bijzondere zeggenschapsrechten verbonden zijn, en een beschrijving van deze rechten;
4. het mechanisme voor de controle van enig aandelenplan voor werknemers wanneer de zeggenschapsrechten niet rechtstreeks door de werknemers worden uitgeoefend;
5. elke wettelijke of statutaire beperking van de uitoefening van het stemrecht;



6. de aandeelhoudersovereenkomsten die bekend zijn bij de emittent en welke aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van effecten en/of van de uitoefening van het stemrecht;
7. de regels voor de benoeming en vervanging van de leden van het bestuursorgaan en voor de wijziging van de statuten van de emittent;
8. de bevoegdheden van het bestuursorgaan, met name wat de mogelijkheid tot uitgifte of inkoop van aandelen betreft;
9. belangrijke overeenkomsten waarbij de emittent partij is en die in werking treden, wijzigingen ondergaan of aflopen in geval van een wijziging van controle over de emittent na een openbare overnamebieding, alsmede de gevolgen daarvan, behalve indien zij zodanig van aard zijn dat openbaarmaking ervan of zonder geldige reden moeten afvloeien of de tewerkstelling van de werknemers beëindigd wordt;
11. desgevallend, de mededelingen ontvangen, in het kader van openbare overnamebiedingen, namelijk deze van de aandeelhouders die meer dan 30% van de stemrechtverlenende effecten bezitten<sup>248</sup>.

#### V.2.1.2. Bijkomende gegevens<sup>249</sup>

Naast de wettelijk vereiste informatie, vullen de emittenten hun jaarlijks financieel verslag doorgaans aan met:

- inlichtingen over *corporate governance* (zie hiervoor Hoofdstuk VIII van dit Vademecum);
- informatie over de strategie;
- informatie over de invloed van externe factoren, zoals de koers van vreemde munten of grondstoffen;
- een uitsplitsing van de schulden op lange termijn;
- specifiek voor de beleggers bestemde gegevens, zoals een tabel met kerncijfers, een grafische voorstelling van de evolutie van de beurskoers en een financiële kalender.

De Omzendbrief van de CBFA geeft meer verduidelijking over de termen en begrippen die eventueel in dit kader worden gebruikt en over de noodzaak deze in sommige gevallen te definiëren.

#### V.2.2. Het jaarlijks communiqué

Het jaarlijks communiqué waarvan de openbaarmaking facultatief is wordt door de emittenten verspreid om een stand te geven over hun bedrijf en resultaten tussen het opstellen door de raad van bestuur van de jaarrekeningen en het openbaar maken van het jaarlijks financieel verslag. Als ze beslissen om op vrijwillige basis een jaarlijks communiqué openbaar te maken, dan moeten de emittenten aan een bepaald aantal voorwaarden voldoen wat de inhoud ervan betreft.

Zo moet het communiqué de volgende gegevens bevatten<sup>250</sup>:

1. Cijfergegevens, verstrekt in tabelvorm zodat elk gegeven kan worden vergeleken met dat van het overeenkomstige tijdvak van het vorig boekjaar<sup>251</sup>.

De cijfergegevens die moeten opgenomen worden in een jaarlijks communiqué betreffen enkel resultaatgegevens, zoals zij voortvloeien uit de jaarrekeningen<sup>252</sup>. De inhoud van die gegevens verschilt naargelang de emittent al dan niet een geconsolideerde jaarrekening openbaar maakt:

- wanneer de emittent een geconsolideerde jaarrekening moet opstellen of de enkelvoudige jaarrekening overeenkomstig IAS/IFRS opstelt, omvatten de cijfergegevens gegevens voor alle posten, kopjes en subtotaal die in de winst- en verliesrekening over het desbetreffende boekjaar worden opgenomen<sup>253</sup>;
- wanneer de emittent geen geconsolideerde jaarrekening of geen enkelvoudige rekening overeenkomstig IAS/IFRS opstelt, dan moet het jaarlijks communiqué minstens de volgende gegevens bevatten<sup>254</sup>:
  - de netto-omzet,
  - het bedrijfsresultaat,
  - het financieel resultaat,
  - het resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening,
  - het uitzonderlijk resultaat,
  - het resultaat voor belasting,
  - de belastingen,
  - het netto-resultaat,
  - de gewone en verwaterde nettowinst per aandeel.
  - wanneer deze cijfergegevens niet aansluiten bij het bedrijf of de positie van de emittent of bij het toepasselijk boekhoudkundig referentiekader, vervangt hij die door pertinente cijfergegevens die even gedetailleerde informatie verschaffen<sup>255</sup>.
- desgevallend, de dividenden of interimdividenden die de emittent heeft uitgekeerd of voorstelt uit te keren<sup>256</sup>.

2. Een toelichting over het bedrijf en over de resultaten van de emittent voor de betrokken periode<sup>257</sup>.

Deze toelichting bevat alle betekenisvolle gegevens aan de hand waarvan de beleggers zich met kennis van zaken een oordeel kunnen vormen over de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf van de emittent en over zijn positie. Zij vermeldt alle bijzondere factoren die tijdens de betrokken periode een invloed hebben gehad op voornoemde elementen en maakt een vergelijking mogelijk met het overeenkomstige tijdvak van het vorige boekjaar. De Omzendbrief van de CBFA verstrekt meer bijzonderheden over deze informatie<sup>258</sup>. Wij verwijzen naar deze Omzendbrief.

De toelichting heeft tevens, voor zover mogelijk, betrekking op de verwachte ontwikkeling tijdens het lopende boekjaar<sup>259</sup>.

De CBFA verduidelijkt dat de toelichting niet noodzakelijk becijferde prognoses betreft. In voorkomend geval is enige omzichtigheid verantwoord bij het geven van prognoses<sup>260</sup>.

Opdat de emittent zich kan onttrekken aan deze verplichting om prognoses op te nemen, herinnert de CBFA eraan dat dit alleen mogelijk is als de emittent bewijst dat zoiets voor hem echt onmogelijk is. Hij kan hierover dus niet zonder meer discretionair oordelen<sup>261</sup>.

Er zal ook dienen te worden aangegeven op welke elementen die prognoses zijn gebaseerd en welke methodes zijn gebruikt om tot die prognoses te komen<sup>262</sup>.

3. Uitdrukkelijke vermelding van het feit of de boekhoudkundige gegevens in de jaarrekeningen al dan niet al werden gecontroleerd door de commissaris of de met de controle van de jaarrekeningen belaste persoon, alsook de vorderingen van de controlewerkzaamheden<sup>263</sup>.

Als de controlewerkzaamheden nog niet werden beëindigd, vermeldt het communiqué hoe ver ze zijn gevorderd en in voorkomend geval, of de boekhoudkundige gegevens van het communiqué die opgenomen worden in de jaarrekeningen, aanleiding geven tot een voorbehoud<sup>264</sup>.

Als de commissaris al een verslag heeft opgesteld, wordt ook de vorm van de verklaring vermeld. Als deze verklaring geen verklaring zonder voorbehoud is, dan wordt zij integraal in het communiqué weergegeven<sup>265</sup>.

Als de controlewerkzaamheden nog niet werden aangevat op het ogenblik waarop het jaarlijks communiqué wordt verspreid, wordt uitdrukkelijk vermeld dat de jaarrekeningen nog niet werden gecontroleerd<sup>266</sup>.

De emittenten kunnen, hetzij op vrijwillige basis, hetzij met toepassing van een marktregel die hen daartoe verplicht, meer bijzondere informatie geven over zowel de cijfergegevens als hun toelichting.

### V.2.3. Het halfjaarlijks financieel verslag

Dit verslag, waarvan de openbaarmaking verplicht is, bevat minstens<sup>267</sup>:

1. Verkorte financiële overzichten

Wanneer de emittent een geconsolideerde jaarrekening moet opstellen of de enkelvoudige jaarrekening overeenkomstig IAS/IFRS opstelt, worden de verkorte financiële overzichten opgesteld overeenkomstig de op de tussentijdse verslaggeving toepasselijke internationale standaard voor jaarrekeningen, met name IAS 34<sup>268</sup>.

Voor andere emittenten omvatten de verkorte financiële overzichten ten minste een verkorte balans, een verkorte winst- en verliesrekening en de toelichting daarbij. De verkorte balans en de verkorte winst- en verliesrekening bevatten alle posten, kopjes en subtotalen die in de meest recente jaarrekeningen van de emittent zijn opgenomen. De verkorte winst- en verliesrekening bevat de gewone en verwaterde nettowinst per aandeel. De toelichtingen bevatten voldoende informatie om de verkorte halfjaarlijkse financiële overzichten met de jaarrekeningen te kunnen vergelijken en voldoende informatie en uitleg om de gebruiker een goed inzicht te kunnen verschaffen in materiële veranderingen<sup>269</sup> van bedragen en in de ontwikkelingen in de betrokken periode van zes maanden die weergegeven worden in de balans en de winst- en verliesrekening<sup>270</sup>.

2. Tussentijds jaarverslag

Het tussentijds jaarverslag bevat ten minste een opsomming van belangrijke gebeurtenissen die zich de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de verkorte financiële overzichten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar<sup>271</sup>.

Voor emittenten van aandelen vermeldt het tussentijdse jaarverslag ook de belangrijkste transacties met verbonden partijen en het effect daarvan op de verkorte financiële overzichten<sup>272</sup>. Het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 en de Omzendbrief van de CBFA lichten deze verplichting verder toe naargelang de emittent al dan niet IAS/IFRS toepast en sommen de beoogde transacties op<sup>273</sup>.

3. een verklaring van de bij de emittent ter zake verantwoordelijke personen, met duidelijke vermelding van naam en functie, dat, voor zover hen bekend<sup>274</sup>,
- de jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
  - het tussentijds financieel jaarverslag een getrouw beeld geeft van de informatie die daarin moet worden opgenomen.

4. Informatie over de externe controle<sup>275</sup>

De emittent vermeldt in het halfjaarlijks financieel verslag of de verkorte financiële overzichten werden gecontroleerd door de commissaris of met de controle van de jaarrekeningen belaste persoon. Gezien controle niet verplicht is, dient duidelijk te worden vermeld of dergelijke controle al dan niet heeft plaatsgevonden. Het controleverslag moet onverkort worden weergegeven. Enkel de conclusie weergegeven is dus niet toegestaan.

Deze regel geldt in geval van een beperkt nazicht. Bijgevolg moeten de aard (volledig of beperkt nazicht) en de oorsprong (commissaris of met de controle van de jaarrekeningen belaste persoon) worden vermeld. Als de verkorte financiële overzichten niet werden gecontroleerd op het ogenblik dat het halfjaarlijks financieel verslag wordt verspreid, wordt dit uitdrukkelijk vermeld.

De CBFA verduidelijkt dat de hierboven opgesomde componenten van het halfjaarlijks financieel verslag afzonderlijk dienen te worden voorgesteld. De CBFA legt de nadruk op het feit dat de verkorte financiële overzichten enerzijds en het tussentijds jaarverslag anderzijds van elkaar kunnen worden onderscheiden. Als er een externe controle gebeurt, heeft deze immers betrekking op de verkorte financiële overzichten<sup>276</sup>.

#### V.2.4. Tussentijdse verklaringen of driemaandelijke financiële verslagen

De emittenten dienen een tussentijdse verklaring openbaar te maken, tenzij ze een driemaandelijks financieel verslag openbaar maken dat voldoet aan de hierna opgesomde voorwaarden<sup>277</sup>.

De tussentijdse verklaring, die twee maal per boekjaar dient te worden openbaar gemaakt (eenmaal in de eerste helft van het boekjaar en eenmaal in de tweede helft van het boekjaar), bevat informatie over de periode tussen het begin van het betreffende halfjaar en de datum van openbaarmaking<sup>278</sup>. De CBFA wijst erop dat dergelijke verklaring niet noodzakelijk betrekking moet hebben op een vaste periode van bijvoorbeeld drie maanden<sup>279</sup>.

De verklaring omvat<sup>280</sup>:

- een toelichting van belangrijke gebeurtenissen en transacties die in desbetreffende periode hebben plaatsgevonden en van de gevolgen daarvan voor de financiële positie van de emittent en de door hem gecontroleerde ondernemingen;
- een algemene beschrijving van de financiële positie en de resultaten van de emittent en de door hem gecontroleerde ondernemingen tijdens de betreffende periode.

De inhoud van deze informatie dient door de emittenten zelf ingevuld en ontwikkeld te worden, rekening houdend met de eigen kenmerken van elke emittent en van de markt waarin hij actief is<sup>281</sup>. Het komt aan de emittenten toe om in de tussentijdse verklaringen - net zoals in andere periodieke verslagen - aandacht te besteden aan de belangrijkste financiële en niet-financiële prestatie-indicatoren die betrekking hebben op hun specifieke bedrijf. De CBFA zal na verloop van tijd overgaan tot een evaluatie van de praktijk die tot stand zal komen, om vervolgens na te gaan of verduidelijking al dan niet nodig blijkt te zijn. Het komt aan de emittenten toe om te bepalen **wie** de tussentijdse verklaring, weliswaar onder de verantwoordelijkheid van de emittent, opstelt.

Emittenten zijn niet verplicht tussentijdse verklaringen openbaar te maken als ze driemaandelijke financiële verslagen openbaar maken die<sup>282</sup>:

- hetzij inhoudelijk aansluiten bij een halfjaarlijks financieel verslag;
- hetzij worden opgesteld in overeenstemming met gelijkwaardige voorschriften van de gereguleerde markt<sup>283</sup>.

## V.2.5. Jaarlijkse informatie

De Prospectuswetgeving<sup>284</sup> is van toepassing:

- op emittenten met statutaire zetel in België, waarvan « alle effecten met een aandelenkarakter en effecten zonder aandelenkarakter met een nominale waarde per eenheid van minder dan 1.000 euro, met uitzondering van diegene die recht geven op het verkrijgen van ongeacht welke verhandelbare effecten of op het ontvangen van een geldbedrag, door middel van conversie of door uitoefening van de daaraan verbonden rechten »<sup>285</sup> zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en,
- op emittenten die hun statutaire zetel hebben in een land dat geen lid is van de EER en waarvoor België het land van herkomst is, waarvan « alle effecten met een aandelenkarakter en effecten zonder aandelenkarakter met een nominale waarde per eenheid van minder dan 1.000 euro, met uitzondering van diegene die recht geven op het verkrijgen van ongeacht welke verhandelbare effecten of op het ontvangen van een geldbedrag, door middel van conversie of door uitoefening van de daaraan verbonden rechten »<sup>286</sup> zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en,
- op emittenten waarvan « alle effecten zonder aandelenkarakter, met een nominale waarde per eenheid van 1.000 euro of meer en de effecten zonder aandelenkarakter met een nominale waarde van minder dan 1.000 euro die recht geven op het verkrijgen van ongeacht welke effecten of op het ontvangen van een geldbedrag, door middel van conversie of door uitoefening van de daaraan verbonden rechten »<sup>287</sup> zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en die een prospectus hebben laten goedkeuren door de CBFA.

Via dit document verspreiden de beoogde emittenten minstens eenmaal per jaar alle informatie die zij in de laatste 12 maanden hebben openbaar gemaakt of voor het publiek beschikbaar hebben gesteld in een of meer landen van de EER en in derde landen conform hun verplichtingen uit hoofde van communautaire en nationale wetgeving in verband met de reglementering inzake effecten, het vennootschapsrecht, de reglementering inzake uitgevende instellingen en effectenmarkten.

Het document kan hetzij de in de laatste 12 maanden openbaar gemaakte informatie in extenso bevatten, hetzij ernaar verwijzen. De informatie in extenso opnemen in het document « Jaarlijkse informatie » kan een voordeel opleveren op het vlak van opneming van informatie door middel van verwijzing in een prospectus<sup>288</sup>. Het prospectus kan informatie opnemen door middel van verwijzing naar documenten die werden neergelegd bij de CBFA overeenkomstig de Wet van 16 juni 2006 en, inzonderheid, artikel 66 ervan<sup>289</sup>.

Worden met name beoogd: « *alle prospectussen en aanvullingen op prospectussen die in de loop van het jaar werden gepubliceerd, alle verslagen die worden gepubliceerd conform het vennootschapsrecht, alle kennisgevingen van belangrijke deelnemingen, alsook alle informatie die wordt gepubliceerd in het kader van de voor genoteerde emittenten geldende continue informatieverplichtingen, dus inclusief alle boekhoudkundige informatie* »<sup>290</sup>.

De CBFA verduidelijkt in haar Omzendbrief<sup>291</sup> dat het document dan ook zou kunnen bestaan uit de volgende rubrieken:

- prospectussen (en eventuele aanvullingen hierop);
- informatie aan aandeelhouders (oproeping tot de algemene vergadering, financiële kalender, statuten, financiële dienst, noemer, wijzigingen in de rechten verbonden aan effecten, nieuwe emissies van leningen, ...);
- bijzondere verslagen van de raad van bestuur en ontwerp teksten tot wijziging van de statuten of de oprichtingsakte;
- occasionele persberichten;
- periodieke informatie (jaarlijks financieel verslag, halfjaarlijks financieel verslag, driemaandelijke informatie, ...);
- transparantiemeldingen<sup>292</sup>;
- Corporate governance<sup>293</sup>.

Het document dient eveneens enkele verplichte vermeldingen te bevatten, met name:

- in geval van synthese, verduidelijken dat het om een synthese gaat;
- de waarschuwing dat een deel van de informatie mogelijk achterhaald is;
- dat het openbaar wordt gemaakt krachtens de Prospectuswetgeving<sup>294</sup>.

De CBFA verduidelijkt tevens dat de informatie in het document met betrekking tot de Jaarlijkse informatie dient te worden afgesloten op het ogenblik dat de raad van bestuur de jaarrekeningen opstelt<sup>295</sup>.

### **V.3. Verplichting tot openbaarmaking**

#### **V.3.1. Tijdstip en wijze van openbaarmaking en opslag van het jaarlijks financieel verslag**

Het jaarlijks financieel verslag dient op de volgende wijze te worden openbaar gemaakt:

- Het jaarlijks financieel verslag wordt uiterlijk vier maanden na afloop van het boekjaar openbaar gemaakt<sup>296</sup>. Voormelde informatie moet op zodanige wijze worden openbaar gemaakt dat deze informatie snel en op niet-discriminerende basis toegankelijk is voor een zo groot mogelijk publiek. De informatie moet in België en in de andere lidstaten zoveel mogelijk gelijktijdig toekomen. Daarvoor maken de emittenten gebruik van media waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij voor een doeltreffende verspreiding van de informatie zorgen overeenkomstig voormelde bepalingen. De CBFA beveelt de emittenten aan gebruik te maken van zoveel mogelijk distributiekkanalen, zoals persagentschappen, dagbladen (inclusief dagbladen die een groter dan nationaal bereik hebben), (elektronische) informatieverschaffers, enz.<sup>297</sup>. Het jaarlijks financieel verslag moet bovendien verkrijgbaar worden gesteld voor het publiek in de vorm van een brochure<sup>298</sup>. Het jaarlijks financieel verslag moet in zijn geheel en ongewijzigd aan de media worden meegedeeld. Aan deze verplichting wordt geacht te zijn voldaan als de emittent aan de media een bericht meedeelt waarin wordt vermeld op welke website het verslag beschikbaar is<sup>299</sup>.

Voor Belgische emittenten komt deze verplichting bij de in het W.Venn. bedoelde verplichtingen om de minimuminhoud van de jaarlijkse informatie beschikbaar te stellen<sup>300</sup>. Ze moeten deze inhoud openbaar maken uiterlijk 15 dagen vóór de jaarlijkse algemene vergadering<sup>301</sup>.

- Belgische emittenten dienen, binnen 30 dagen nadat hun jaarrekening is goedgekeurd door de algemene vergadering, deze jaarrekening en het bijbehorende jaarverslag en controleverslag neer te leggen bij de Nationale Bank van België<sup>302</sup> (zie afdeling V.2.1.1.). Buitenlandse emittenten dienen eveneens, jaarlijks, binnen de maand volgend op de goedkeuring van hun jaarrekening en uiterlijk zeven maanden na de datum van afsluiting van het boekjaar, deze jaarrekening alsook, desgevallend, hun geconsolideerde jaarrekening betreffende het laatst afgesloten boekjaar neerleggen bij de Nationale Bank van België<sup>303</sup>. Deze rekeningen dienen te worden neergelegd in de vorm waarin ze werden opgesteld, gecontroleerd en openbaar gemaakt volgens het nationale recht van de emittent.

De dienst « Balanscentrale »<sup>304</sup> van de Nationale Bank van België stelt elkeen die dit wenst in staat om, mits betaling, kopie te verkrijgen van de door Belgische en buitenlandse vennootschappen neergelegde rekeningen.

Het jaarlijks financieel verslag dient in zijn geheel en ongewijzigd aan de media te worden meegedeeld<sup>305</sup>. Aan deze verplichting wordt geacht te zijn voldaan als de emittent aan de media een bericht meedeelt waarin wordt vermeld op welke website het verslag beschikbaar is<sup>306</sup>.

Het moet door de emittent worden meegedeeld in een vorm die de beveiliging van de mededeling waarborgt, zodat het risico op wijziging van de meegedeelde gegevens en ongeoorloofde toegang tot de informatie zo gering mogelijk is en er zekerheid over de bron van de gereguleerde informatie bestaat<sup>307</sup>.

De emittenten delen het jaarlijks financieel verslag aan de media mee onder de verduidelijking:

- dat het Gereguleerde informatie betreft;
- van de identiteit van de betrokken emittent;
- van het onderwerp van de Gereguleerde informatie;
- van het tijdstip en de datum van de mededeling van de informatie aan de media;
- dat de emittent desgevallend een embargo op de informatie heeft gelegd<sup>308</sup>.

Naast deze openbaarmaking moet het jaarlijks financieel verslag ook verplicht worden weergegeven op de website van de emittent<sup>310</sup>. De website van de emittent moet voldoen aan de in artikel 41 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 bedoelde voorwaarden. De toepassingsmodaliteiten worden verduidelijkt in de Omzendbrief van de CBFA en hierboven onder hoofdstuk I, punt I.5 van het Vademecum<sup>311</sup>.

#### **V.3.2. Tijdstip en wijze van openbaarmaking en opslag van het jaarlijks communiqué**

Als de emittent vrijwillig een jaarlijks communiqué openbaar maakt, dan moet dit ook voldoen aan bepaalde voorwaarden met betrekking tot de openbaarmaking<sup>312</sup>: het communiqué moet worden openbaar gemaakt in de periode tussen het opmaken van de jaarrekeningen (cf. supra punt V.2.1.1.) en het openbaar maken van het jaarlijks financieel verslag<sup>313</sup>.

Het jaarlijks communiqué moet in zijn geheel worden openbaar gemaakt, op zodanige wijze dat deze informatie snel en op niet-discriminerende basis toegankelijk is voor een zo groot mogelijk publiek. De informatie moet in België en in de andere lidstaten zoveel mogelijk gelijktijdig toekomen. Daarvoor maken de emittenten gebruik van media waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij voor een doeltreffende verspreiding van de

informatie zorgen overeenkomstig voormelde bepalingen. De CBFA beveelt de emittenten aan gebruik te maken van zoveel mogelijk distributiekkanalen, zoals persagentschappen, dagbladen (inclusief dagbladen die een groter dan nationaal bereik hebben), (elektronische) informatieverschaffers, enz. Daarnaast dient deze Gereguleerde informatie eveneens te worden weergegeven op de website van de emittent. Deze websites moeten voldoen aan de in de Transparantiewetgeving bedoelde voorwaarden, die hierboven in Hoofdstuk I, punt 1.5., van dit Vademecum werden uiteengezet.

Jaarrekeningen kunnen, tussen het opmaken ervan door de raad van bestuur en het effectief openbaar maken ervan, worden beschouwd als voorkennis. Het is de betrokken emittent dan ook ten eerste aanbevolen een jaarlijks communiqué openbaar te maken om de informatie te verspreiden en te vermijden dat deze uitlekt. De CBFA benadrukt dat, hoewel de openbaarmaking van een jaarlijks communiqué niet verplicht is, het toch een goede praktijk is<sup>314</sup>.

### **V.3.3. Tijdstip en wijze van openbaarmaking en opslag van het halfjaarlijks financieel verslag**

Er moet slechts een enkel halfjaarlijks financieel verslag per boekjaar worden opgesteld, namelijk na afloop van de eerste zes maanden van het boekjaar. Het wordt zo spoedig mogelijk en uiterlijk twee maanden na afloop van het semester onder verslag, openbaar gemaakt<sup>315</sup>.

Met uitzondering van de neerlegging bij de Nationale Bank van België wordt het halfjaarlijks financieel verslag op dezelfde wijze als het jaarlijks financieel verslag openbaar gemaakt. Wij verwijzen u dan ook naar punt V.3.1. supra.

### **V.3.4. Tijdstip en wijze van openbaarmaking en opslag van de tussentijdse verklaringen of de driemaandelijke financiële verslagen**

Emittenten moeten twee tussentijdse verklaringen openbaar maken, een in de eerste helft van het boekjaar en een in de tweede helft van het boekjaar. De tussentijdse verklaring moet worden opgemaakt en openbaar gemaakt tussen tien weken na aanvang van het betrokken halfjaar en zes weken vóór afloop van dat halfjaar<sup>316</sup>.

Emittenten die ervoor opteren driemaandelijke financiële verslagen openbaar te maken, doen dit uiterlijk twee maanden na het einde van het eerste en het derde kwartaal<sup>317</sup>.

Met uitzondering van de neerlegging bij de Nationale Bank van België moeten deze tussentijdse verklaringen en driemaandelijke financiële verslagen worden openbaar gemaakt op dezelfde wijze als het jaarlijks financieel verslag. Wij verwijzen u dan ook naar punt V.3.1. supra.

### **V.3.5. Tijdstip en wijze van openbaarmaking van de Jaarlijkse informatie**

Krachtens de Prospectuswetgeving<sup>318</sup>, dient de Jaarlijkse informatie te worden neergelegd bij de CBFA en openbaar gemaakt uiterlijk 20 werkdagen na de openbaarmaking van het jaarlijks financieel verslag voor het publiek beschikbaar gesteld op een van de volgende wijzen:

- door opneming in een of meer dagbladen met landelijke oplage of met ruime oplage in België; of
- in de vorm van een drukwerk dat kosteloos verkrijgbaar wordt gesteld voor het publiek; of
- elektronisch op de website van de emittent; of
- elektronisch op de website van de markt waar de toelating tot de verhandeling werd gevraagd of op de website van de autoriteit als die besloten heeft die dienst aan te bieden<sup>319</sup>.

Als de emittent ervoor opteert voormelde Jaarlijkse informatie openbaar te maken door opneming in een of meer dagbladen of in de vorm van een drukwerk, moet hij ze eveneens openbaar maken op zijn website, als hij een website heeft<sup>320</sup>.

De CBFA wijst erop dat opname van de Jaarlijkse informatie in het jaarlijks financieel verslag niet volstaat. Deze informatie moet in elk geval op de website van de emittent worden weergegeven<sup>321</sup>.

#### **V.4. Verplichtingen ten aanzien van de CBFA**

Emittenten delen alle periodieke informatie mee aan de CBFA onverwijld en uiterlijk op het ogenblik waarop deze informatie verkrijgbaar wordt gesteld voor het publiek en de effectenhouders.

Emittenten leggen tevens bij de CBFA de Jaarlijkse informatie neer die ze krachtens de Prospectuswetgeving uiterlijk 20 werkdagen na de openbaarmaking van de jaarrekeningen voor het publiek verkrijgbaar moeten stellen.

Periodieke informatie en de Jaarlijkse informatie worden meegedeeld aan de CBFA op een van de volgende wijzen<sup>322</sup>:

- op het e-mailadres [info.fin@cbfa.be](mailto:info.fin@cbfa.be), alsook op het e-mailadres van de medewerker belast met het dossier;
- anders, per fax op het nummer +32 (0)2 220 59 03
- en per e-mail **en** met de post, per bode of per fax ter attentie van de medewerker belast met het dossier voor omvangrijke documenten.

#### **V.5. Verplichtingen ten aanzien van Euronext Brussels**

##### **V.5.1. Soort informatie**

Elke periodieke informatie als bedoeld in de Transparantiewetgeving die openbaar wordt gemaakt, moet tegelijkertijd in kopie aan Euronext Brussels worden meegedeeld<sup>323</sup>. Deze verplichting wordt bevestigd in het Rule Book dat stelt dat de emittent alle informatie inzake genoteerde effecten die hij openbaar moet maken, aan haar moet meedelen<sup>324</sup>. Zo moet de emittent de volgende informatie aan Euronext Brussels meedelen<sup>325</sup>:

- al de periodieke informatie als bedoeld in de Transparantiewetgeving (zoals hiervoor vermeld);
- de jaar- en halfjaarverslagen, waaronder de balans en de winst- en verliesrekening;
- alle andere informatie die wordt verspreid op andere markten waar de betrokken effecten zijn opgenomen in de notering of toegelaten tot de verhandeling<sup>326</sup>.

De Jaarlijkse informatie maakt eveneens deel uit van de informatie die de emittent moet openbaar maken en hij moet die dan ook meedelen aan Euronext Brussels.

##### **V.5.2. Tijdstip van mededeling**

Algemeen dient voormelde informatie tijdig aan Euronext Brussels te worden meegedeeld zodat deze de eventuele gepaste maatregelen kan treffen<sup>327</sup>.

Dit tijdstip wordt in het Rule Book verduidelijkt voor bepaalde soorten informatie, met name:

- periodieke informatie moet worden meegedeeld aan Euronext Brussels op het ogenblik waarop ze voor het publiek verkrijgbaar wordt gesteld<sup>328</sup>;
- de informatie verspreid op andere markten waar de effecten van de emittent eveneens zijn opgenomen in de notering of toegelaten tot de verhandeling moeten aan Euronext Brussels worden meegedeeld uiterlijk op het ogenblik waarop die informatie openbaar wordt gemaakt op die andere markten<sup>329</sup>;
- de Jaarlijkse informatie moet aan Euronext Brussels worden meegedeeld uiterlijk op het ogenblik waarop ze voor het publiek verkrijgbaar wordt gesteld.

##### **V.5.3. Wijze van mededeling**

Periodieke informatie en de Jaarlijkse informatie moeten in hun geheel aan Euronext Brussels worden meegedeeld op het e-mailadres: [listingbrussels@euronext.com](mailto:listingbrussels@euronext.com). Euronext Brussels beveelt de emittenten ten eerste aan deze informatie tegelijkertijd te plaatsen op MyListing.

De geconsolideerde jaarrekening en de bijbehorende verslagen alsook de brochure (die behoort bij het jaarlijks financieel verslag)<sup>330</sup> moeten eveneens met de post worden meegedeeld.

**V.6. Gevolgen van de niet-naleving van de verplichtingen inzake periodieke informatie**

**V.6.1. Gevolgen van de niet-naleving van de verplichting inzake neerlegging van de jaarrekening bij de Nationale Bank van België**

V.6.1.1. Belgische emittenten

Belgische emittenten die verzaken aan de verplichting inzake neerlegging bij de Nationale Bank van België als hierboven beschreven in afdeling V.3.1. kunnen de volgende boetes opgelegd krijgen:

1. Een administratieve boete wanneer ze binnen de zeven maanden na afsluiting van het boekjaar de minimale informatie niet hebben neergelegd bij de Nationale Bank van België.

Deze boete bedraagt:

- 400 euro, wanneer de enkelvoudige jaarrekening of, desgevallend, de geconsolideerde jaarrekening neergelegd wordt tijdens de negende maand na de afsluiting van het boekjaar;
- 600 euro, wanneer deze stukken neergelegd worden vanaf de tiende maand en tot de twaalfde maand na de afsluiting van het boekjaar;
- 1.200 euro, wanneer deze stukken neergelegd worden vanaf de dertiende maand na de afsluiting van het boekjaar.

De in het vorig lid bedoelde bedragen worden teruggebracht tot respectievelijk 120, 180 en 360 euro voor de kleine vennootschappen die gebruik maken van de mogelijkheid om hun jaarrekening volgens het verkort schema openbaar te maken<sup>337</sup>.

2. Een fiscale boete van 25 tot 250 euro per maand vertraging wanneer ze de minimale informatie niet bij de Nationale Bank van België hebben neergelegd binnen 30 dagen na de goedkeuring ervan door de algemene vergadering<sup>332</sup>.

Bovendien kan de rechtbank van koophandel op vraag van iedere belanghebbende of van het openbaar ministerie de ontbinding uitspreken van een vennootschap die gedurende drie opeenvolgende boekjaren niet heeft voldaan aan de verplichting om een rekening neer te leggen bij de Nationale Bank van België<sup>333</sup>.

V.6.1.2. Buitenlandse emittenten<sup>334</sup>

De administratieve en fiscale boetes, die worden beschreven in de vorige afdeling, kunnen bovendien ook worden opgelegd aan de buitenlandse emittenten<sup>335</sup>.

**V.6.2. Gevolgen van de niet-naleving van de verplichtingen inzake openbaarmaking van het jaarlijks financieel verslag, het jaarlijks communiqué, de andere periodieke verslagen en de Jaarlijkse informatie**

De CBFA ziet met name erop toe dat het eventuele jaarlijks communiqué, de jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële verslagen en de tussentijdse verklaringen of de driemaandelijke financiële verslagen openbaar worden gemaakt én een volledig en getrouw beeld geven van de positie, het bedrijf en de resultaten van de emittent<sup>336</sup>.

De bevoegdheden van de CBFA zoals beschreven in afdeling I.6. hierboven zijn van toepassing op die toezichtsoverdrachten alsook op deze in het kader van het document « Jaarlijkse informatie »<sup>337</sup>.

**V.6.3. A priori toezicht op het jaarlijks financieel verslag door de CBFA in het kader van het registratiedocument**

De CBFA oefent een a posteriori toezicht uit op periodieke informatie<sup>338</sup>. Een uitzondering op deze regel wordt gemaakt wanneer de emittent het jaarlijks financieel verslag wenst te gebruiken als registratiedocument in het kader van de Prospectuswetgeving<sup>339</sup>.

De Prospectuswetgeving staat immers toe dat het jaarlijks financieel verslag wordt gebruikt als registratiedocument. In dat geval dient de emittent zijn jaarlijks financieel verslag te onderwerpen aan een a priori toezicht. Hij dient het document dan mee te delen aan de CBFA minstens 15 bankwerkdagen vooraleer hij een beslissing van de CBFA verwacht en dus vooraleer het jaarlijks financieel verslag in druk kan worden gegeven. Op die manier kan de CBFA nagaan of de informatie in het jaarlijks financieel verslag voldoet aan de vereiste voorwaarden die de belegger in staat stellen zich met kennis van zaken een oordeel te vormen over het vermogen, de financiële positie, de resultaten en de vooruitzichten van de betrokken emittent<sup>340</sup>.

**V.6.4. Bevoegdheden van Euronext Brussels**

De bevoegdheden van Euronext Brussels als beschreven in afdeling I.6.2. hierboven zijn van toepassing op het toezicht op de periodieke informatie en de Jaarlijkse informatie.



## Hoofdstuk VI. Verplichtingen inzake kennisgeving van belangrijke deelnemingen

### VI.1. Toepassingsgebied van de wetgeving tot regeling van de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen

- VI.1.1. Betrokken emittenten
- VI.1.2. Gebeurtenissen die tot kennisgeving verplichten
- VI.1.3. Kennisgevingsplichtige personen
  - VI.1.3.1. Begrip rechtstreekse en onrechtstreekse deelnemingen
  - VI.1.3.2. Bijzondere gevallen van onrechtstreekse deelnemingen
    - VI.1.3.2.1. Tussenkomst van een derde
    - VI.1.3.2.2. Gecontroleerde ondernemingen
  - VI.1.3.3. In onderling overleg handelende personen
  - VI.1.3.4. Onverdeeldheid en ICBs
- VI.1.4. Soorten door de kennisgevingsplicht beoogde deelnemingen
- VI.1.5. Kennisgevingsdrempels en berekening van het stemrechtenquotum
  - VI.1.5.1. Wettelijke drempels
  - VI.1.5.2. Statutaire drempels
  - VI.1.5.3. Berekening van het stemrechtenquotum
- VI.1.6. Volledige of gedeeltelijke ontheffingen van de kennisgevingsplicht

### VI.2. Wijze van kennisgeving voor de kennisgevingsplichtige persoon

- VI.2.1. Principe
- VI.2.2. Vorm van de kennisgeving
  - VI.2.2.1. Kennisgeving aan de CBFA
  - VI.2.2.2. Kennisgeving aan de emittent
- VI.2.3. Taalgebruik
- VI.2.4. Termijn om kennis te geven
  - VI.2.4.1. Principe
  - VI.2.4.2. Uitzonderingen

### VI.3. Verplichtingen inzake openbaarmaking van de emittent ten aanzien van het publiek en van de CBFA

- VI.3.1. Informatie die moet worden openbaar gemaakt
  - VI.3.1.1. Openbaarmaking van kennisgevingen
  - VI.3.1.2. Openbaarmaking van bepaalde cijfergegevens
  - VI.3.1.3. Openbaarmaking van statutaire drempels
  - VI.3.1.4. Openbaarmaking van de naam van de contactpersoon bij de emittent
  - VI.3.1.5. Bijkomende verplichtingen inzake openbaarmaking voor emittenten naar Belgisch recht
  - VI.3.1.6. Wijze van openbaarmaking en opslag
  - VI.3.1.7. Bijzondere regeling inzake taalgebruik
- VI.3.2. Mededeling aan de CBFA

### VI.4. Verplichtingen van de emittent ten aanzien van Euronext Brussels

- VI.5. Burgerrechtelijke, administratieve en strafrechtelijke gevolgen van de niet-naleving van de verplichtingen inzake kennisgeving van deelnemingen
  - VI.5.1. Burgerrechtelijke gevolgen
  - VI.5.2. Administratieve gevolgen
  - VI.5.3. Strafrechtelijke gevolgen
  - VI.5.4. Contractuele gevolgen ten aanzien van Euronext Brussels



INFORMATIEVADEMECUM

Verplichtingen inzake kennisgeving van belangrijke deelnemingen				
Verplichtingen voortvloeiend uit het houden van een belangrijke deelneming in een vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot een Belgische gereguleerde markt voor de kennisgevingsplichtige persoon				
Toepassingsgebied				Kennisgeving aan de CBFA en aan de betrokken vennootschap
Gebeurtenissen die tot kennisgeving verplichten	Vennootschappen waarvan het houden van effecten tot kennisgeving verplichten	Kennisgevingsplichtige personen	Drempels die tot kennisgeving verplichten	Door middel van Formulier TR-1 BE
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Het rechtstreeks of onrechtstreeks houden van stemrechtverlenende effecten op het ogenblik dat de aandelen van de betrokken emittent voor de eerste maal worden toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.</li> <li>- De rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving of overdracht van stemrechtverlenende effecten, van stemrechten en van gelijkgestelde financiële instrumenten.</li> <li>Passieve drempelover- of overschrijding               <ul style="list-style-type: none"> <li>- Drempeloverschrijding door in onderling overleg handelende personen.</li> </ul> </li> <li>- Wijziging van de aard van een akkoord van onderling overleg.</li> <li>- Bijwerking van een kennisgeving met betrekking tot gelijkgestelde financiële instrumenten.</li> <li>- <u>Verwerving of overdracht van de controle over een onderneming die een deelneming houdt in een emittent</u></li> <li>- <u>Invoering van statutaire drempels</u></li> <li>- Houden van een deelneming op 1 september 2008</li> </ul>	<p>Belgische vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt.</p> <p>Vennootschappen die ressorteren onder het recht van een derde land in de EER maar waarvoor België de lidstaat van herkomst is.</p>	<p>Persoon die <u>rechtstreeks</u> een bepaalde deelneming houdt in een emittent.</p> <p>Persoon die <u>onrechtstreeks</u> een bepaalde deelneming houdt in een emittent (via een derde die voor zijn rekening handelt, via een door hem gecontroleerde onderneming).</p> <p>Personen die in onderling overleg handelen. Bijzondere gevallen (een derde zelf, een gecontroleerde onderneming zelf, onverdeeldheid, ICBs).</p>	<p><u>Wettelijke drempels:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 5%, 10%, 15%, 20% enz., telkens per schijf van 5 procentpunten.</li> </ul> <p>Voor Belgische emittenten mogelijkheid tot vaststelling van bijkomende of zogenaamde <u>statutaire drempels</u> van 1%, 2%, 3%, 4% en 7,5%.</p>	<p>Uiterlijk de 4<sup>e</sup> handelsdag volgend op de dag dat de kennisgevingsplichtige feiten zich hebben voorgedaan.</p> <p>1/ Aan de CBFA</p> <p>Op een van de volgende wijzen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- op het e-mailadres <a href="mailto:trp.fin@cbfa.be">trp.fin@cbfa.be</a> met bevestiging per fax op +32 (0)2 220 59 12;</li> <li>- anders per fax op +32 (0)2 220 59 12.</li> </ul> <p>2/ Aan de betrokken vennootschap</p> <p>Op een van de volgende wijzen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- hetzij per e-mail op het adres vermeld door de emittent op zijn website;</li> <li>- hetzij per fax;</li> <li>- op elke andere wijze bepaald door de emittent.</li> </ul>

INFORMATIEVADEMECUM

Verplichtingen inzake kennisgeving van belangrijke deelnemingen					
Verplichtingen inzake openbaarmaking voortvloeiend uit de ontvangst van een kennisgeving van belangrijke deelnemingen voor de betrokken emittent en bijkomende verplichtingen inzake openbaarmaking					
Toepassingsgebied		Informatie aan het publiek	Mededeling aan de media	Mededeling aan Euronext Brussels	Mededeling aan de CBFA
Betrokken emittenten	Ontvangen kennisgevingen	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ontvangen kennisgevingen</li> <li>- bijkomende informatie</li> </ul>			
<p>Belgische vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt.</p> <p>Vennootschappen die ressorteren onder het recht van een derde land in de EER maar waarvoor België de lidstaat van herkomst is.</p>	<p>De emittent waarop een kennisgeving van belangrijke deelnemingen betrekking heeft, moet de informatie in de kennisgeving openbaar maken.</p>	<p>Uiterlijk de 3<sup>e</sup> handelsdag volgend op de dag van ontvangst van de kennisgeving, maakt de emittent de informatie in de kennisgeving openbaar via:</p> <p>Openbaarmaking (zoveel mogelijk verschillende kanalen met doeltreffende verspreiding bij het publiek in heel de EER) via verschillende kanalen, zoals:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- persagentschappen;</li> <li>- dagbladen (&gt; nationaal);</li> <li>- elektronische informatieverstellers; enz.</li> </ul> <p>EN</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- verplichte opslag op de website van de emittent die voldoet aan de vereiste voorwaarden.</li> </ul> <p>De emittent is eveneens verplicht om op dezelfde wijze openbaar te maken en op te slaan:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- bepaalde basiscijfergegevens en bijkomende cijfergegevens;</li> <li>- eventuele statutaire drempels;</li> <li>- naam van de contactpersoon bij hem;</li> <li>- bijzonderheden voor de Belgische emittenten (aandeelhoudersstructuur te vermelden in de bijlage aan de jaarrekening).</li> </ul>	<p>Integrale en ongewijzigde mededeling met de vereiste vermeldingen (dat het om Gereguleerde informatie gaat, ...).</p>	<p>De betrokken vennootschap die een kennisgeving van belangrijke deelnemingen heeft ontvangen, stelt Euronext Brussels hiervan in kennis op het e-mailadres <a href="mailto:listingbrussels@euronext.com">listingbrussels@euronext.com</a>.</p>	<p>De basiscijfergegevens en de bijkomende cijfergegevens moeten gelijktijdig aan de CBFA worden meegedeeld.</p> <p>De statutaire drempels moeten aan de CBFA worden meegedeeld op het ogenblik dat ze worden openbaar gemaakt.</p> <p>Deze informatie kan worden meegedeeld aan de CBFA op het adres <a href="mailto:trp.fin@cbfa.be">trp.fin@cbfa.be</a>.</p> <p>Openbaarmaking via de bijlage aan de jaarrekening opgenomen in het jaarlijks financieel verslag voor de Belgische emittenten.</p>

De wetgeving<sup>341</sup> die de transparantie van het aandeelhouderschap van genoteerde vennootschappen tot stand wil brengen, wil vermijden dat er betekenisvolle wijzigingen plaatsvinden in het aandeelhouderschap van en de controle in die vennootschappen zonder dat daarvan kennisgeving werd verricht aan de markt in de ruime zin van het woord (betrokken emittent, CBFA, aandeelhouders, potentiële beleggers).

Het weze herinnerd dat deze nieuwe wetgeving, die in haar luik « verplichtingen inzake belangrijke deelnemingen » de Transparantierichtlijn omzet in Belgisch recht, de wet van 2 maart 1989 en haar koninklijk besluit tot uitvoering van 10 mei 1989 vervangt. Die nieuwe wetgeving is in werking getreden op 1 september 2008.

De wetgeving inzake belangrijke deelnemingen legt verplichtingen op zowel aan de emittenten waarin deelnemingen genomen worden als aan de houders van de belangrijke deelnemingen in kwestie.

Informatie over belangrijke deelnemingen wordt gelijkgesteld met Gereguleerde informatie<sup>342</sup> en moet daarom de hierna uiteengezette verspreidingsregels volgen. Deze worden uitvoerig uitgelegd in Hoofdstuk I.

De CBFA heeft in juli een brochure opgesteld met praktische informatie en uitleg over de nieuwe wetgeving: de Praktijkids CBFA\_2008\_16 van 8 juli 2008 (hierna « Praktijkids »).

## **VI.1. Toepassingsgebied van de wetgeving tot regeling van de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen**

### **VI.1.1. Betrokken emittenten**

De betrokken emittenten<sup>343</sup> zijn:

- publiekrechtelijke of privaatrechtelijke rechtspersonen waarvan aandelen tot de verhandeling op een al dan niet Belgische gereguleerde markt zijn toegelaten; of
- publiekrechtelijke of privaatrechtelijke rechtspersonen die aandelen hebben uitgegeven, indien certificaten die deze aandelen vertegenwoordigen tot de verhandeling op een gereguleerde markt zijn toegelaten, zelfs indien deze certificaten door een andere persoon zijn uitgegeven; en
- waarvoor België de lidstaat van herkomst is.

### **VI.1.2. Gebeurtenissen die tot kennisgeving verplichten**

Versillende gebeurtenissen kunnen tot kennisgeving verplichten.

Zo kan een kennisgeving verplicht zijn wanneer ten gevolge van een bepaalde gebeurtenis het aantal stemrechten van een persoon een bepaald percentage van het totaal aantal bestaande stemrechten van de betrokken emittent bereikt, overschrijdt of onderschrijdt. Er wordt dan gezegd dat de door de persoon gehouden stemrechten een drempel overschrijdt ten opzichte van het totaal van de bestaande stemrechten van de emittent; het is dan deze persoon die kennisgevingsplichtig is. Diegene van wie de deelneming een drempel bereikt en vervolgens overschrijdt, is slechts kennisgevingsplichtig op het ogenblik waarop deze deelneming de drempel bereikt<sup>344</sup>.

De rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van stemrechtverlenende effecten van een emittent waardoor het aantal gehouden stemrechten in die emittent 5% of meer bereikt van het totaal aantal bestaande stemrechten, verplicht de verwerver – natuurlijke of rechtspersoon – hiervan een kennisgeving te verrichten zowel aan de betrokken emittent als aan de CBFA<sup>345</sup>. Dit is ook het geval wanneer ingevolge de verwerving het aantal gehouden stemrechten in de emittent 10%, 15%, 20% enz., telkens per schijf van 5% bereikt of overschrijdt van het totaal van de bestaande stemrechten<sup>346</sup>.

Een zelfde kennisgeving is eveneens verplicht bij overdracht, rechtstreeks of onrechtstreeks, van stemrechtverlenende effecten, wanneer als gevolg hiervan het aantal gehouden stemrechten daalt onder één van voormelde drempelwaarden<sup>347</sup>.

Wanneer voor de eerste maal aandelen van een emittent tot de verhandeling op een gereguleerde markt worden toegelaten, wordt een zelfde kennisgeving verricht door elke natuurlijke of rechtspersoon die op dat ogenblik, rechtstreeks of onrechtstreeks, stemrechtverlenende effecten houdt van deze emittent, wanneer de stemrechten verbonden aan die stemrechtverlenende effecten 5% of meer vertegenwoordigen van het totaal van de bestaande stemrechten<sup>348</sup>.

Kennisgeving is ook verplicht wanneer ten gevolge van gebeurtenissen die de verdeling van de stemrechten hebben gewijzigd het percentage van de stemrechten verbonden aan de rechtstreeks of onrechtstreeks gehouden stemrechtverlenende effecten de voormelde drempelwaarden bereikt, overschrijdt of onderschrijdt, ook al vond er geen verwerving of overdracht plaats<sup>349</sup>. Er is dan sprake van een passieve drempelover- of onderschrijding omdat er een kennisgevingsplicht ontstaat zonder dat een verwerving of overdracht heeft plaatsgevonden. Wanneer, bijvoorbeeld, gelijkgestelde financiële instrumenten niet worden uitgeoefend op de vervaldag, verplicht de drempelonderschrijding die eruit voortvloeit tot kennisgeving van bijwerking<sup>350</sup>.

Wanneer natuurlijke of rechtspersonen een akkoord van onderling overleg sluiten, wijzigen of beëindigen, is een zelfde kennisgeving verplicht wanneer, als gevolg daarvan, het percentage van de stemrechten waarop dit akkoord slaat, dan wel het percentage van een bij het akkoord betrokken partij, voormelde drempelwaarden bereikt, overschrijdt of onderschrijdt, ook al vond er geen verwerving of overdracht plaats<sup>351</sup>.

Bepaalde bijzondere gevallen van verwerving of overdracht van stemrechten<sup>352</sup> kunnen leiden tot een drempeloverschrijding (desgevallend wettelijk of statutair) in hoofde van zowel de overdrager (daling van zijn deelneming) als de verwerver (stijging van zijn deelneming). In geval van drempelover- of onderschrijding is zowel de overdrager als de verwerver kennisgevingsplichtig<sup>353</sup>. Ze kunnen gezamenlijk of afzonderlijk tot kennisgeving overgaan. Deze gevallen zijn de volgende:

- een overeenkomst waarin een tijdelijke en betaalde overdracht van stemrechten is geregeld;
- een inpandegeving van stemrechtverlenende effecten met controle van de stemrechten door de pandhouder;
- een vruchtgebruik over stemrechtverlenende effecten met controle van de stemrechten door de vruchtgebruiker;
- een inbewaringgeving van stemrechtverlenende effecten, mits de bewaarnemer, bij gebreke van specifieke instructies van de effectenhouders, de stemrechten naar eigen goeddunken kan uitoefenen;
- een volmacht, mits de volmachtdrager, bij gebreke van specifieke instructies van de effectenhouders, de stemrechten naar eigen goeddunken kan uitoefenen.

Al deze gebeurtenissen leiden tot kennisgevingsplicht wanneer zij ontstaan, wijzigen of eindigen<sup>354</sup>. Op deze regel is één uitzondering, met name de beëindiging van een volmacht. Wanneer een houder van stemrechtverlenende effecten een volmacht verleent voor een algemene vergadering, zou zulks immers in de praktijk aanleiding kunnen geven tot vier afzonderlijke kennisgevingen: twee vóór de algemene vergadering, zowel door de volmachtgever als door de volmachtdrager in geval van drempelonder- of overschrijding en twee na de algemene vergadering in geval van drempelonder- of overschrijding in hoofde van diezelfde partijen. Om het aantal kennisgevingen te beperken, worden de twee kennisgevingen vóór de algemene vergadering door de volmachtgever en de volmachtdrager voldoende geacht op voorwaarde dat die kennisgevingen de tegengestelde verrichting vermelden die zal plaatsvinden na de vergadering<sup>355</sup>.

Zoals reeds vermeld, kunnen verschillende kennisgevingsplichtige personen vrijwillig besluiten tot een enkele en gemeenschappelijke kennisgeving over te gaan<sup>356</sup>. Deze gemeenschappelijke kennisgeving is zelfs verplicht wanneer een derde die in eigen naam maar voor rekening van iemand anders optreedt een drempel overschrijdt en in geval van een drempeloverschrijding in hoofde van de in overleg handelende partijen<sup>357</sup>.

Voorbeeld: een bij overeenkomst geregelde tijdelijke en betaalde overdracht van A naar B van stemrechten die A in C houdt. Deze overdracht brengt de deelneming van B in C van 4 naar 5% en deze van A in C van 5 naar 4%. De overdrager (A) is verplicht tot kennisgeving van zijn lagere deelneming in C en de verwerver (B) is verplicht tot kennisgeving van zijn hogere deelneming in C. A en B kunnen in dat geval overgaan tot een gemeenschappelijke kennisgeving aan C<sup>358</sup>. A en B kunnen ook besluiten over te gaan tot afzonderlijke kennisgevingen: een van A en een van B. In dat geval is het wenselijk dat A en B in hun kennisgeving verwijzen naar het bestaan van de andere afzonderlijke kennisgeving om duidelijk het verband aan te tonen tussen deze twee afzonderlijke kennisgevingen<sup>359</sup>.

Elke partij die overgaat tot kennisgeving is persoonlijk en individueel verantwoordelijk voor de inhoud van deze kennisgeving, ongeacht of de informatie daarin al dan niet op haar betrekking heeft<sup>360</sup>.

Kennisgevingsplichtige partijen kunnen een derde aanduiden om in hun naam de vereiste kennisgevingen te verrichten, maar dit ontslaat hen niet van hun eigen verantwoordelijkheid<sup>361</sup>.

Kennisgeving kan ook bijkomend verplicht zijn bij andere dan voormelde drempels wanneer de emittent naast de wettelijke drempels ook zogenaamde statutaire drempels heeft vastgesteld. De invoering zelf van die drempels verplicht de betrokken effectenhouders tot kennisgeving over te gaan wanneer door deze invoering hun deelneming een van de statutaire drempels overschrijdt<sup>362</sup>. Zie voor dat punt afdeling VI.1.6. met betrekking tot de kennisgevingsdrempels.

Kennisgeving kan ook verplicht zijn zonder drempeloverschrijding.

Zo moeten op 31 december van ieder jaar de gegevens over de gelijkgestelde financiële instrumenten worden bijgewerkt om rekening te houden met de al dan niet uitoefening van gelijkgestelde financiële instrumenten in de loop van het jaar. De uitoefening van gelijkgestelde financiële instrumenten in de loop van het jaar of de niet-uitoefening van gelijkgestelde financiële instrumenten op de vervaldag geven geen aanleiding tot drempeloverschrijding maar vergen de bijwerking van de gegevens met betrekking tot de stemrechten die kunnen worden verworven in hoofde van de emittent en dit op basis van aldus uitgevoerde kennisgevingen<sup>363</sup>.

Dit geldt ook voor bijwerkingen met betrekking tot wijzigingen in de aard van het akkoord van onderling overleg.

Er is sprake van wijziging in de aard van een akkoord van onderling overleg wanneer men overgaat van een akkoord met betrekking tot het bezit, de verwerving of de overdracht van stemrechtverlenende effecten naar een akkoord aangaande de onderling afgestemde uitoefening van hun stemrechten, om een duurzaam gemeenschappelijk beleid ten aanzien van de betrokken emittent te voeren. In dat geval is er dus een kennisgevingsplicht, ook al vond er geen drempeloverschrijding plaats<sup>364</sup>.

### VI.1.3. Kennisgevingsplichtige personen

De kennisgevingsplicht<sup>365</sup> rust op elke natuurlijke of rechtspersoon die, ten gevolge van een van voormelde gebeurtenissen, de wettelijke of statutaire drempels van het aantal bestaande stemrechten van een betrokken emittent bereikt of overschrijdt.

#### VI.1.3.1. Begrip rechtstreekse en onrechtstreekse deelnemingen

Zo is elke natuurlijke of rechtspersoon die rechtstreeks of onrechtstreeks stemrechtverlenende effecten van een vennootschap verwerft, overdraagt of houdt kennisgevingsplichtig<sup>366</sup>.

De effecten moeten dus niet noodzakelijk rechtstreeks worden gehouden, verworven of overgedragen door een persoon opdat deze kennisgevingsplichtig zou zijn. Zo is een persoon kennisgevingsplichtig wanneer de effecten (onrechtstreeks) gehouden, verworven of overgedragen worden:

- ) door een derde (natuurlijke of rechtspersoon) die, ongeacht of hij in eigen naam optreedt of niet, optreedt voor rekening van de persoon;
- ) door een door die persoon gecontroleerde onderneming; of,
- ) wanneer deze persoon de controle in een onderneming verwerft die zelf een deelneming houdt in de betrokken emittent.

In dat geval rust de kennisgevingsplicht gezamenlijk op elk van de betrokken personen<sup>367</sup>.

#### VI.1.3.2. Bijzondere gevallen van onrechtstreekse deelnemingen

##### VI.1.3.2.1. Tussenkoms van een derde

Om vast te stellen of een persoon al dan niet kennisgevingsplichtig is, moet hij de effecten die hij zelf houdt in aanmerking nemen en er de effecten aan toevoegen die een derde voor zijn rekening houdt<sup>368</sup>.

Om te bepalen of een derde voor rekening van iemand anders optreedt, is het criterium van de uitoefening van het stemrecht van doorslaggevend belang. Zo treedt een derde op voor rekening van iemand anders wanneer hij zich voor de uitoefening van het stemrecht moet houden aan richtlijnen van zijn opdrachtgever (volmachtgever), hij de effecten voor rekening van iemand anders houdt en niet voor eigen rekening<sup>369</sup>. De samenvoeging van de stemrechten gebeurt in dat geval in hoofde van de persoon voor wiens rekening de derde, ongeacht of hij in eigen naam optreedt of niet, optreedt<sup>370</sup>.

Wanneer een derde optreedt in eigen naam<sup>371</sup> maar voor rekening van iemand anders, is hij ook kennisgevingsplichtig als zijn eigen deelneming een wettelijke (of desgevallend een statutaire) drempel bereikt, over- of onderschrijdt<sup>372</sup>. In dat geval zijn dus zowel de persoon voor wiens rekening de effecten gehouden worden als de derde die de effecten in eigen naam houdt voor rekening van iemand anders kennisgevingsplichtig als hun respectievelijke deelneming een drempel overschrijdt<sup>373</sup>. In dergelijk geval dienen deze personen, die kennisgevingsplichtig zijn voor dezelfde deelneming, over te gaan tot een enkele gemeenschappelijke kennisgeving<sup>374</sup>.

Wanneer een derde niet in eigen naam optreedt maar voor rekening van iemand anders, is enkel de persoon waarvoor de derde effecten verwerft of overdraagt kennisgevingsplichtig.

Wanneer, daarentegen, een derde optreedt voor eigen rekening omdat hij zijn stem wil uitoefenen zoals hij wil, dan is enkel hij kennisgevingsplichtig.

##### VI.1.3.2.2. Gecontroleerde ondernemingen

Effecten die rechtstreeks worden gehouden door de kennisgevingsplichtige persoon en de effecten die worden gehouden door door hem gecontroleerde ondernemingen, moeten in aanmerking worden genomen (en dus samengevoegd) om te bepalen of deze persoon al dan niet kennisgevingsplichtig is ten gevolge van zijn onrechtstreekse deelneming<sup>375</sup>. De controlerende persoon is kennisgevingsplichtig ten gevolge van deze onrechtstreekse deelneming ongeacht het feit of hij al dan niet een rechtstreekse deelneming houdt.

Een « gecontroleerde onderneming » wordt gedefinieerd als: « elke onderneming, ongeacht de rechtsvorm die zij aanneemt of het recht waaronder zij ressorteert, die onder controle staat van een natuurlijke of rechtspersoon »<sup>376</sup>.

Een gecontroleerde onderneming kan eveneens kennisgevingsplichtig zijn als haar deelneming een van de wettelijke (of desgevallend statutaire) drempels bereikt, over- of onderschrijdt, tenzij de kennisgeving werd verricht door haar moederonderneming of, wanneer de moederonderneming zelf een gecontroleerde onderneming is, door haar eigen moederonderneming<sup>377</sup>.

Een moederonderneming wordt gedefinieerd als: « de onderneming die de controle heeft over een andere onderneming, ongeacht de rechtsvorm die deze onderneming aanneemt of het recht waaronder zij ressorteert »<sup>378</sup>.

Als de moederonderneming de kennisgeving verricht voor de onderneming die zij controleert, stelt ze hierdoor deze laatste onderneming vrij van haar kennisgevingsplicht. Opdat de gecontroleerde onderneming zou vrijgesteld zijn van haar eigen kennisgevingsplicht, is naar de mening van de CBFA vereist dat in de kennisgeving door de moederonderneming alle gegevens worden vermeld die in een afzonderlijke kennisgeving door de gecontroleerde onderneming zouden moeten worden opgenomen<sup>379</sup>.

De CBFA beveelt de controlerende personen en de gecontroleerde ondernemingen aan over te gaan tot gemeenschappelijke kennisgevingen wanneer ze allebei een kennisgeving moeten verrichten<sup>380</sup>.

In sommige gevallen kan het zijn dat de regels met betrekking tot de akkoorden van onderling overleg en deze die op de derde of de gecontroleerde ondernemingen slaan samen moeten worden toegepast<sup>381</sup>.

Zo kan het gebeuren dat een persoon de controle houdt in een onderneming die deel uitmaakt van een akkoord van onderling overleg. De stemrechtverlenende effecten van al de partijen bij het akkoord van onderling overleg worden eveneens in aanmerking genomen in hoofde van de controlerende onderneming<sup>382</sup>.

#### VI.1.3.3. In onderling overleg handelende personen

De door in onderling overleg handelende personen gehouden effecten moeten worden samengevoegd met de door de kennisgevingsplichtige persoon persoonlijk gehouden effecten<sup>383</sup>.

Onder « in onderling overleg handelende personen »<sup>384</sup> dient te worden verstaan:

- de natuurlijke of rechtspersonen die met de bieder, met de doelvennootschap of met andere personen samenwerken in geval van een openbare overnamebieding<sup>385</sup>, op grond van een uitdrukkelijk of stilzwijgend, mondeling of schriftelijk akkoord dat ertoe strekt de controle over de doelvennootschap te verkrijgen, het welslagen van een bod te dwarsbomen dan wel de controle over de doelvennootschap te handhaven;
- de natuurlijke of rechtspersonen die een akkoord hebben gesloten aangaande het bezit, de verwerving of de overdracht van stemrechtverlenende effecten<sup>386</sup>;
- de natuurlijke of rechtspersonen die een akkoord hebben gesloten aangaande de onderling afgestemde uitoefening van hun stemrechten, om een duurzaam gemeenschappelijk beleid ten aanzien van de betrokken emittent te voeren<sup>387</sup>.

In onderling overleg handelende personen zijn kennisgevingsplichtig bij het sluiten van dergelijk akkoord wanneer zij hierbij een wettelijke of statutaire drempel overschrijden. Kennisgeving dient dan te worden verricht door de partijen bij het akkoord, ook al vond er in hun hoofde geen enkele verwerving of overdracht plaats<sup>388</sup>.

Er is eveneens kennisgevingsplicht in geval van wijziging van het bestaande akkoord met overschrijding van een drempel, ook al vond er geen enkele verwerving of overdracht plaats in hoofde van de partijen bij het akkoord<sup>389</sup>.

Wanneer de partijen bij het akkoord van onderling overleg hieraan een einde stellen, dienen ze hiervan ook kennis te verrichten, ook al vond er in hun hoofde geen enkele verwerving of overdracht plaats<sup>390</sup>.

In geval van verwerving of overdracht in hoofde van de partijen bij het akkoord, dient er ook te worden nagegaan of er ten gevolge daarvan geen drempeloverschrijding plaatsvindt, zowel in hoofde van de persoon als van de groep waarvan hij deel uitmaakt. Als er overschrijding is, dienen zowel de persoon die een drempel overschrijdt als de groep die de drempel overschrijdt een kennisgeving te verrichten.

In geval van een wijziging in de aard van het akkoord van onderling overleg is er ook kennisgevingsplicht, ook al vond er in hoofde van de partijen bij het akkoord geen verwerving of overdracht plaats<sup>391</sup>. Zie supra punt VI.1.1. betreffende de gebeurtenissen die tot kennisgeving verplichten.

De kennisgevingsplicht rust gemeenschappelijk op alle personen die bij het akkoord betrokken zijn voor zover de



totale deelneming van de groep een (wettelijke of desgevallend statutaire) drempel overschrijdt, ongeacht de omvang van de individuele deelneming van elke partij bij het akkoord<sup>392</sup>.

De partijen bij het akkoord van onderling overleg dienen een enkele gemeenschappelijke kennisgeving te verrichten<sup>393</sup>.

<b>Basishypothese: A, B, C handelen in onderling overleg (geen statutaire drempels)</b>	<b>A</b>	<b>B</b>	<b>C</b>	<b>Geen kennisgeving op 01/09/2008 (Geen enkele drempel bereikt)</b>	
<b>Latere gevallen die los van elkaar staan</b>	<b>A</b>	<b>B</b>	<b>C</b>	<b>D</b>	
C verkoopt zijn individuele deelneming aan A. C stapt hierdoor uit het akkoord van onderling overleg.	2%	2%	0%	---	Geen kennisgeving
D, een derde die geen partij is bij het akkoord van onderling overleg en 0,5% houdt, treedt toe tot het akkoord.	1%	2%	1%	0,5%	Geen kennisgeving
D, een derde die geen partij is bij het akkoord van onderling overleg en 1% houdt, treedt toe tot het akkoord.	1%	2%	1%	1%	Gemeenschappelijke kennisgeving (wettelijke drempel bereikt)
A koopt 1% op de markt.	2%	2%	1%	---	Gemeenschappelijke kennisgeving (wettelijke drempel bereikt)
D, een derde die niet toetreedt tot het akkoord van onderling overleg, neemt de effecten van B over.	1%	0%	1%	2%	Geen kennisgeving
D, een derde die geen partij is bij het akkoord van onderling overleg treedt toe tot het akkoord door de deelneming over te nemen van C die uit het akkoord stapt.	1%	2%	0%	1%	Geen kennisgeving

<b>Basishypothese: A, B, C handelen in onderling overleg (geen statutaire drempels)</b>	<b>A</b>	<b>B</b>	<b>C</b>	<b>Kennisgeving op 01/09/2008 (wettelijke drempel bereikt)</b>	
<b>Latere gevallen die los van elkaar staan</b>	<b>A</b>	<b>B</b>	<b>C</b>	<b>D</b>	
C verkoopt zijn individuele deelneming aan A. C stapt hierdoor uit het akkoord van onderling overleg.	3%	2%	0%	---	Gemeenschappelijke kennisgeving (onderschrijft de wettelijke drempel en overschrijft die vervolgens opnieuw)
D, een derde die geen partij is bij het akkoord van onderling overleg en 0,5% houdt, treedt toe tot het akkoord.	1%	2%	2%	0,5%	Geen gemeenschappelijke kennisgeving
A koopt 1% op de markt.	2%	2%	2%	---	Geen gemeenschappelijke kennisgeving
D, een derde die niet toetreedt tot het akkoord van onderling overleg, neemt de effecten van B over. B stapt hierdoor uit het akkoord van onderling overleg.	1%	0%	2%	2%	Gemeenschappelijke kennisgeving (onderschrijft de wettelijke drempel)
D, een derde die geen partij is bij het akkoord van onderling overleg treedt toe tot het akkoord door de deelneming over te nemen van C die uit het akkoord stapt.	1%	2%	0%	2%	Gemeenschappelijke kennisgeving (onderschrijft de wettelijke drempel en overschrijft die vervolgens opnieuw)

Basishypothese: A, B, C handelen in onderling overleg (statutaire drempel van 3%)	A	B	C	Kennisgeving op 01/09/2008 (statutaire drempel bereikt maar niet de wettelijke drempel)	
Latere gevallen die los van elkaar staan	A	B	C	D	
C verkoopt zijn individuele deelneming aan A. C stapt hierdoor uit het akkoord van onderling overleg.	2%	1%	0%	---	Gemeenschappelijke kennisgeving (onderschrijft de statutaire drempel en overschrijft die vervolgens opnieuw)
D, een derde die geen partij is bij het akkoord van onderling overleg en 0,5% houdt, treedt toe tot het akkoord.	1%	1%	1%	0,5%	Geen gemeenschappelijke kennisgeving
A koopt 1% op de markt.	2%	1%	1%	---	Geen gemeenschappelijke kennisgeving
A koopt 2% op de markt.	3%	1%	1%	---	Gemeenschappelijke kennisgeving (wettelijke drempel bereikt en A bereikt alleen de statutaire drempel)
D, een derde die niet toetreedt tot het akkoord van onderling overleg, neemt de effecten van B over. B stapt hierdoor uit het akkoord van onderling overleg.	1%	0%	1%	1%	Gemeenschappelijke kennisgeving (onderschrijft de statutaire drempel)
D, een derde die geen partij is bij het akkoord van onderling overleg treedt toe tot het akkoord door de deelneming over te nemen van C die uit het akkoord stapt.	1%	1%	0%	1%	Gemeenschappelijke kennisgeving (onderschrijft de statutaire drempel en overschrijft die vervolgens opnieuw)

In sommige gevallen kan het zijn dat de regels met betrekking tot de akkoorden van onderling overleg en deze die op de derde of de gecontroleerde ondernemingen slaan samen moeten worden toegepast<sup>394</sup>.

Zo kan het gebeuren dat een persoon de controle houdt in een onderneming die deel uitmaakt van een akkoord van onderling overleg. De stemrechtverlenende effecten van al de partijen bij het akkoord van onderling overleg worden eveneens in aanmerking genomen in hoofde van de controlerende onderneming<sup>395</sup>.

#### VI.1.3.4. Onverdeeldheid en ICBs

Als een deelneming in onverdeeldheid wordt gehouden door verschillende personen, rust de kennisgevingsplicht op de persoon die is aangewezen als houder van de stemrechten. Is er geen enige houder van de stemrechten aangewezen, dan rust de kennisgevingsplicht gezamenlijk op de verschillende personen die de deelneming in onverdeeldheid houden<sup>396</sup>. Elke partij bij de onverdeeldheid gaat dus over tot kennisgeving in naam van de onverdeeldheid. In dat geval is het de verschillende partijen bij de onverdeeldheid aanbevolen een enkele gemeenschappelijke kennisgeving te verrichten.

In geval de stemrechtverlenende effecten in onverdeeldheid aan verschillende eigenaars toebehoren, kan de vennootschap de uitoefening van de eraan verbonden stemrechten schorsen totdat een enkele persoon is aangewezen als eigenaar<sup>397</sup>. De aldus geschorste stemrechten dienen evenwel te worden opgenomen voor de berekening van zowel de teller als de noemer<sup>398</sup> en de onverdeelde eigenaars kunnen desgevallend kennisgevingsplichtig zijn.

Effecten die worden gehouden door een instelling voor collectieve belegging (ICB)<sup>399</sup> zijn een specifieke vorm van onverdeeldheid. In dat geval is het de ICB zelf die de kennisgeving moet verrichten. Als, daarentegen, de ICB een andere entiteit rechtstreeks of onrechtstreeks belast<sup>400</sup> met de uitoefening van de stemrechten verbonden aan de door haar gehouden deelneming, dan is deze entiteit kennisgevingsplichtig, voor zover zij de stemrechten naar eigen goeddunken kan uitoefenen (bij gebreke van specifieke instructies)<sup>401</sup>.

#### VI.1.4. Soorten door de kennisgevingsplicht beoogde deelnemingen

Worden bedoeld de deelnemingen via het houden, het verwerven of het overdragen van:

- stemrechtverlenende effecten<sup>402</sup>;
- (met stemrechtverlenende effecten) gelijkgestelde financiële instrumenten<sup>403</sup>;
- stemrechten als dusdanig, in bepaalde bijzondere omstandigheden<sup>404</sup>.

Het begrip « stemrechtverlenende effecten » wordt, in tegenstelling tot « effecten » niet gedefinieerd in de wet<sup>405</sup>. Daar waar de Transparantierichtlijn enkel de deelnemingen bedoelt in emittenten waarvan de aandelen zijn

toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, gaat de nieuwe Belgische wet, die met toepassing van deze richtlijn werd genomen, verder door te stellen dat kennisgeving ook verplicht is voor andere stemrechtverlenende effecten zoals winstbewijzen.

Worden daarentegen niet als stemrechtverlenende effecten beschouwd: obligaties, aandelen zonder stemrecht<sup>406</sup>.

Worden daarentegen beschouwd als door de Koning aangewezen met stemrechtverlenende effecten « gelijkgestelde financiële instrumenten »<sup>407</sup>:

- effecten, alsook opties, futures, swaps, rentetermijncontracten en andere derivatencontracten, indien zij de houder ervan het recht verlenen om, uitsluitend op eigen beweging, uit hoofde van een formele overeenkomst, reeds uitgegeven stemrechtverlenende effecten te verwerven<sup>408 409</sup>;
- niet genoteerde certificaten die betrekking hebben op stemrechtverlenende effecten, indien zij de houder ervan het recht verlenen om, uitsluitend op eigen beweging, de reeds uitgegeven stemrechtverlenende effecten waarop zij betrekking hebben te verwerven<sup>410</sup>.

Opdat deze gelijkstellingen toepassing zouden vinden, moet de houder, al dan niet op termijn:

- hetzij het onvoorwaardelijke recht<sup>411</sup> hebben om de onderliggende stemrechtverlenende effecten te verwerven,
- hetzij naar eigen goeddunken gebruik kunnen maken van zijn recht om dergelijke stemrechtverlenende effecten al dan niet te verwerven<sup>412</sup>.

Bijzondere gevallen van verwerving of overdracht van stemrechten<sup>413</sup> zijn de volgende:

- een overeenkomst waarin een tijdelijke en betaalde overdracht van stemrechten is geregeld;
- een inpandgeving van stemrechtverlenende effecten met controle van de stemrechten door de pandhouder;
- een vruchtgebruik over stemrechtverlenende effecten met controle van de stemrechten door de vruchtgebruiker;
- een inbewaringgeving van stemrechtverlenende effecten, mits de bewaarnemer, bij gebreke van specifieke instructies van de effectenhouders, de stemrechten naar eigen goeddunken kan uitoefenen;
- een volmacht, mits de volmachtdrager, bij gebreke van specifieke instructies van de effectenhouders, de stemrechten naar eigen goeddunken kan uitoefenen.

### **VI.1.5. Kennisgevingsdrempels en berekening van het stemrechtenquotum**

Er zijn twee soorten drempels die tot kennisgeving verplichten: de wettelijke drempels en desgevallend de statutaire drempels.

#### *VI.1.5.1. Wettelijke drempels*<sup>414</sup>

Er is kennisgevingsplicht wanneer ten gevolge van gebeurtenissen die tot kennisgeving verplichten, het stemrechtenquotum van de persoon (dit wil zeggen het aantal stemrechten dat hij al dan niet rechtstreeks houdt) 5% van het totaal van de stemrechten bereikt, over- of onderschrijft<sup>415</sup>. Er is eveneens kennisgevingsplicht wanneer het aantal stemrechten van de persoon 10%, 15%, 20% (enz., telkens per schijf van 5 procentpunten) bereikt of overschrijft van het totaal van de bestaande stemrechten<sup>416</sup>.

#### *VI.1.5.2. Statutaire drempels*<sup>417</sup>

De statuten kunnen voorzien in bijkomende zogenaamde statutaire drempels. In de statuten kunnen enkel de toegestane drempels van 1%, 2%, 3%, 4% en 7,5% worden opgenomen. In dat geval dienen er kennisgevingen te worden verricht telkens de statutaire drempels en de wettelijke drempels overschreden worden<sup>418</sup>.

Wanneer een vennootschap, bijvoorbeeld, in haar statuten de kennisgevingsdrempels heeft vastgesteld op 3%, 4% en 7,5%, dient er een kennisgeving te worden verricht wanneer een van de volgende drempels overschreden wordt: 3%, 4%, 5%, 7,5%, 10%, 15%, 20%, enz., telkens per schijf van 5 procentpunten.

Zoals onder de oude wetgeving van 1989 opteerden de meeste vennootschappen met statutaire drempels ervoor een eerste drempel op 3% vast te leggen en vervolgens de wettelijke drempels (5%, 10%, ...) toe te passen.

Emittenten die statutaire drempels invoeren moeten deze openbaar maken. De CBFA herneemt op haar website de lijst van emittenten die statutaire drempels hanteren, met vermelding van de toegepaste statutaire drempels<sup>419</sup>. Zie voor dit punt infra afdeling VI.3. Informatie die de emittent moet openbaar maken.

#### *VI.1.5.3. Berekening van het stemrechtenquotum*

Het stemrechtenquotum wordt berekend door middel van de volgende wiskundige breuk<sup>420</sup>:

$$\frac{\text{Aantal gehouden stemrechten (Teller)}}{\text{Totaal aantal bestaande stemrechten (Noemer)}}$$

Om de teller te berekenen<sup>421</sup> dienen te worden samengeteld:

- het aantal stemrechten verbonden aan stemrechtverlenende effecten,
- het aantal stemrechten los van stemrechtverlenende effecten en,
- het aantal stemrechten dat kan worden verworven bij de uitoefening van gelijkgestelde financiële instrumenten.

De noemer omvat het totaal aantal bestaande stemrechten<sup>422</sup>. De emittent is verplicht bepaalde cijfergegevens – waaronder de noemer – openbaar te maken zodat de houders van deelnemingen kunnen vaststellen of ze al dan niet een drempel overschrijden en dus kennisgevingsplichtig zijn<sup>423</sup>.

Effecten waarvan het stemrecht is geschorst of beperkt hetzij op grond van de wet, van een statutair voorschrift of van een gerechtelijke beslissing, dienen zowel in de teller als in de noemer te worden meegerekend<sup>424</sup>.

De stemrechtenquota moeten worden berekend op de dag van de verwerving of van de overdracht van een deelneming, terwijl de kennisgeving pas de volgende dag plaatsvindt (zie infra afdeling VI.2.3. van dit Vademecum)<sup>425</sup>. In geval van een eerste notering wordt het stemrechtenquotum berekend op de dag van de toelating tot de verhandeling<sup>426</sup>. In geval van passieve drempelover- of onderschrijding vindt de berekening plaats op de dag van de gebeurtenis die aanleiding gaf tot deze overschrijding<sup>427</sup>. In geval van het sluiten, wijzigen of beëindigen van een akkoord van onderling overleg, vindt de berekening plaats op de dag waarop het akkoord gesloten, gewijzigd of beëindigd wordt<sup>428</sup>. Wanneer er statutaire drempels worden gehanteerd, worden de quota berekend op de dag dat deze drempels werden ingevoerd<sup>429</sup>.

In geval van kennisgeving van bijwerking met betrekking tot gelijkgestelde financiële instrumenten worden de stemrechtenquota, naargelang het geval, berekend op de vervaldatum van de betrokken gelijkgestelde financiële instrumenten of op 31 december van elk jaar<sup>430</sup>.

#### VI.1.6. Volledige of gedeeltelijke ontheffingen van de kennisgevingsplicht

Er is geen kennisgevingsplicht in geval van verwerving enkel met het oog op verrekening en vereffening van transacties binnen 3 handelsdagen na de transactie<sup>431</sup>.

Bewaarnemers die stemrechtverlenende effecten houden in hun hoedanigheid van bewaarnemer zijn niet kennisgevingsplichtig als zij het aan die effecten verbonden stemrecht niet kunnen uitoefenen of als zij het enkel kunnen uitoefenen na daartoe schriftelijk dan wel langs elektronische weg instructies te hebben ontvangen<sup>432</sup>. Wanneer de bewaarnemer een « blanco volmacht » heeft ontvangen op een algemene vergadering, dan zal hij niet vrijgesteld worden van de kennisgevingsplicht en zal hij dus een kennisgeving moeten verrichten in geval van een drempeloverschrijding.

Marktmakers die in hun hoedanigheid een deelneming houden die de drempelwaarde van 5% of in voorkomend geval een lagere statutaire drempel<sup>433</sup> bereikt, overschrijdt of onderschrijdt zijn niet kennisgevingsplichtig, mits zij:

- een vergunning hebben gekregen van de CBFA of van hun lidstaat van herkomst om beleggingsdiensten te verstrekken en zij, in dit laatste geval, de CBFA in kennis hebben gesteld van de bevoegde autoriteit die de vergunning heeft verleend;
- geen inspraak uitoefenen in het bestuur van de emittent, noch enige invloed uitoefenen op de emittent om hem aan te sporen die stemrechtverlenende effecten te kopen of de prijs ervan te ondersteunen en een verklaring in die zin hebben verricht aan de CBFA;
- ze de CBFA in kennis hebben gesteld dat ze met betrekking tot een bepaalde emittent marktmakingactiviteiten uitvoeren of willen uitvoeren.

De marktmaker kan zijn verplichtingen ten aanzien van de CBFA uitvoeren vanaf het ogenblik dat hij met betrekking tot een bepaalde emittent marktmakingactiviteiten wil uitvoeren en mag in geen enkel geval wachten tot een eventuele kennisgevingsplicht in zijn hoofde zou ontstaan om zijn verplichtingen ten aanzien van de CBFA uit te voeren met het oog op het eventueel verkrijgen van een totale ontheffing van de kennisgeving. Wanneer de marktmaker zijn activiteiten bij een emittent staakt, moet hij daarvan de CBFA in kennis stellen binnen de maand en in ieder geval uiterlijk op het ogenblik waarop hij kennisgevingsplichtig zal zijn na de staking van zijn activiteiten als marktmaker<sup>434</sup>.

Stemrechten in een handelsportefeuille van een kredietinstelling of een beleggingsonderneming worden niet meegerekend op voorwaarde dat zij 5% niet overschrijden en mits de kredietinstelling of de beleggingsonderneming er zorg voor draagt dat de stemrechten niet worden uitgeoefend en niet anderszins worden aangewend om inspraak uit te oefenen in het bestuur van de emittent<sup>435</sup>.

Een moederonderneming van een beheervenootschap of beleggingsonderneming moet voor de berekening van de stemrechtenquota de deelnemingen van haar dochterondernemingen niet samentellen met haar eigen deelnemingen, voor zover de betrokken dochterondernemingen de stemrechten naar eigen goeddunken uitoefenen, dit wil zeggen onafhankelijk van de moederonderneming en haar specifieke stemrichtlijnen.

Een moederonderneming die van de vrijstelling wil genieten, moet onverwijld aan de CBFA het volgende meedelen:

- een bijgewerkte lijst met de namen van de beheervenootschappen en beleggingsondernemingen en desgevallend hun toezichhoudende autoriteiten;
- een verklaring dat de moederonderneming voor elk van de beheervenootschappen en beleggingsondernemingen niet tussenkomt in de uitoefening van de stemrechten die worden gehouden door de beheervenootschap of beleggingsonderneming, noch door het geven van rechtstreekse of onrechtstreekse instructies, noch op enigerlei andere wijze en dat de beheervenootschap of beleggingsonderneming dus vrij is om de stemrechten die aan de door haar beheerde activa verbonden zijn, onafhankelijk van de moederonderneming uit te oefenen<sup>436</sup>.

Ook de verrichtingen waarvoor een overschrijding plaatsvindt gevolgd door een tegengestelde verrichting (status quo) vooraleer de termijn van kennisgeving afloopt, worden vrijgesteld van de dubbele kennisgeving. In dat geval volstaat een enkele kennisgeving voor beide tegengestelde verrichtingen. Hier wordt een verwerving beoogd (eerste overschrijding) gevolgd door een overdracht (overschrijding in tegengestelde richting) en een overdracht (eerste overschrijding) gevolgd door een verwerving (overschrijding in tegengestelde richting)<sup>437</sup>.

De CBFA verduidelijkt dat drempeloverschrijdingen die in de loop van de dag plaatsvinden en op het einde van de dag naar hun beginpunt zijn teruggekeerd (status quo) vrijgesteld zijn van de kennisgevingsplicht<sup>438</sup>. Gezien kennisgevingen slechts moeten worden verricht binnen 4 dagen ingaand de dag volgend op de overschrijding en er geen overschrijding plaatsvindt, is er logischerwijze ook geen kennisgevingsplicht.

Voorbeeld: verwerving 's ochtends van stemrechtverlenende effecten waardoor de deelneming in de emittent stijgt van 4 naar 5% en overdracht 's middags van diezelfde effecten waardoor de deelneming terug op haar beginpunt komt, namelijk 4%.

## **VI.2. Wijze van kennisgeving voor de kennisgevingsplichtige persoon**

### **VI.2.1. Principe**

Elke kennisgevingsplichtige persoon moet deze kennisgeving verrichten aan de emittent en aan de CBFA op de wijze als bepaald onder punt VI.2.2.

**Kennisgevingsplichtige persoon → emittent  
→ CBFA**

### **VI.2.2. Vorm van de kennisgeving**

Enkel de inhoud van de kennisgevingen is wettelijk geregeld<sup>439</sup>, de vorm is vrij. De CBFA beveelt aan gebruik te maken van de door haar diensten uitgewerkte standaardvoorstelling, het « Formulier TR-1 BE », dat beschikbaar is op het volgende internetadres: [http://www.cbfa.be/nl/gv/ah/circ/ah\\_circ.asp](http://www.cbfa.be/nl/gv/ah/circ/ah_circ.asp). Het bestaat uit twee delen:

- deel I<sup>440</sup> is bestemd voor zowel de emittent als de CBFA en
- deel II is enkel bestemd voor de CBFA.

De Praktijkgids van de CBFA herneemt elk punt van « Formulier TR-1 BE » en verduidelijkt de inhoud ervan<sup>441</sup>.

#### *VI.2.2.1. Kennisgeving aan de CBFA*

Deel I van Formulier TR-1 BE dat aan de CBFA moet worden meegedeeld, bevat de volgende verplichte algemene gegevens<sup>442</sup>:

- de naam van de emittent;
- de reden voor de kennisgeving;
- gegevens over de kennisgevingsplichtige persoon;

- in voorkomend geval, de naam van de houder van stemrechtverlenende effecten;
- de datum waarop de drempelwaarde werd bereikt of over- of onderschreden.

De CBFA beveelt aan haar ook de volgende informatie mee te delen<sup>443</sup>:

- de status van de kennisgeving (ontwerp/definitief);
- een aanduiding van door wie de kennisgeving gebeurt;
- de noemer;
- de drempel die werd bereikt of over- of onderschreden.

Deel II van Formulier TR-1 BE, dat enkel voor de CBFA bestemd is, bevat de gegevens over de kennisgevingsplichtige natuurlijke of rechtspersonen en deze van de eventuele lasthebber wanneer de kennisgeving door hem gebeurt<sup>444</sup>.

Formulier TR-1 BE (deel I en II) kan aan de CBFA worden meegedeeld in Excel

- op het adres [trp.fin@cbfa.be](mailto:trp.fin@cbfa.be) met bevestiging per fax op het nummer +32 (0)2 220.59.12;
- anders per fax op het nummer +32 (0)2 220.59.12.

Contactpersonen bij de CBFA zijn mevr. N. Friche (+32 (0)2 220.53.67), mevr. P. Van Brantegem (+32 (0)2 220.59.31) en dhr. G. Delaere (+32 (0)2 220.54.52).

#### VI.2.2.2. Kennisgeving aan de emittent

Natuurlijke personen die in onderling overleg optreden, kunnen in bepaalde omstandigheden anoniem blijven naar de emittent (en het publiek) toe. In dat geval zullen zij deel I van het Formulier twee keer moeten invullen: één keer met de namen van de kennisgevingsplichtige personen voor de CBFA en een tweede keer zonder de namen voor de emittent<sup>445</sup>.

Formulier TR-1 BE (deel I) kan aan de emittent worden meegedeeld

- per e-mail op het adres vermeld op de website van de emittent;
- per fax;
- op elke andere wijze bepaald door de emittent.

De contactpersoon of contactpersonen bij de emittent zijn deze die normaal vermeld staan op de website van de emittent.

De CBFA beveelt de emittenten immers aan op hun website de naam van de contactpersoon te vermelden, alsook een e-mailadres zodat de kennisgevingen van belangrijke deelnemingen die op hen slaan hen eveneens elektronisch kunnen worden meegedeeld<sup>446</sup>.

#### VI.2.3. Taalgebruik

De kennisgevingen kunnen naar keuze van de kennisgevingsplichtige persoon worden opgesteld in het Nederlands, het Frans of in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen, zoals het Engels.

« Formulier TR-1 BE » van de CBFA bestaat dan ook in de 3 voormelde talen.

#### VI.2.4. Termijn om kennis te geven

##### VI.2.4.1. Principe

Elke kennisgeving, zowel aan de CBFA als aan de emittent, dient zo spoedig mogelijk te gebeuren en uiterlijk binnen een termijn van vier handelsdagen, aanvangend op de handelsdag na:

- de datum waarop de kennisgevingsplichtige persoon kennis krijgt hiervan of hiervan kennis had moeten krijgen in geval van verwerving/overdracht of het recht om stemrechten uit te oefenen. Er is een onweerlegbaar vermoeden dat iemand geacht wordt kennis te hebben van een verwerving, overdracht of het recht om stemrechten uit te oefenen, uiterlijk op de tweede handelsdag volgend op de dag van de transactie<sup>447</sup>;
- de datum waarop de aandelen voor de eerste maal verhandeld worden in geval van toelating tot de verhandeling;
- de datum waarop de kennisgevingsplichtige persoon in kennis wordt gesteld<sup>448</sup> van de gebeurtenis die aanleiding geeft tot een passieve drempelover- of onderschrijding;

- de datum waarop het akkoord van onderling overleg wordt gesloten, gewijzigd of beëindigd in geval van onderling overleg;
- de vervaldatum van het financieel instrument wanneer dit niet is uitgeoefend op de vervaldag;
- de datum waarop de nalatenschap wordt aanvaard voor deelnemingen verworven door erfopvolging<sup>449</sup>.

De handelsdagen die in acht dienen te worden genomen zijn de handelsdagen van de Belgische kalender. De lijst van handelsdagen is beschikbaar op de website van de CBFA<sup>450</sup>.

Teneinde te kunnen uitmaken of zij kennisgevingsplichtig zijn ingevolge een passieve drempelover- of onderschrijding, dienen de houders van belangrijke deelnemingen minstens op het einde van de maand na te gaan of de emittent wijzigingen aan de noemer heeft openbaar gemaakt. De emittenten zijn immers verplicht elke wijziging in de noemer openbaar te maken op het einde van elke kalendermaand waarin de wijziging plaatsvond (zie infra punt VI.3.1.2.)<sup>451</sup>. Kennisgevingsplichtige personen mogen zich echter niet onttrekken aan hun kennisgevingsplicht door zich te beroepen op de niet-openbaarmaking van de nieuwe noemer door de emittent. Bovendien zijn ze verplicht een kennisgeving te verrichten van elke passieve drempelover- of onderschrijding zonder de nieuwe openbaarmaking van de noemer af te wachten, zodra ze kennis hebben van deze nieuwe noemer, zeker wanneer de nieuwe deelneming moet worden openbaar gemaakt krachtens de wetgeving inzake de openbaarmaking van voorkennis. Zie voor dit punt Hoofdstuk IV van dit Vademecum betreffende de verplichtingen inzake voorkennis.

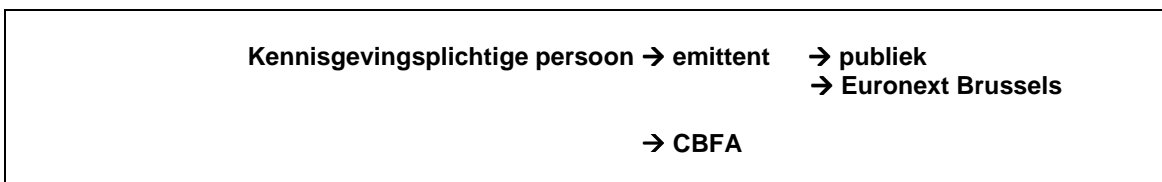
De CBFA beveelt de houders van deelnemingen dan ook aan om zich via de website van de betrokken emittent in te schrijven op de « e-mail alert » teneinde automatisch op de hoogte te worden gebracht van wijzigingen in de noemer (het totaal van de bestaande stemrechten) en andere informatie die de emittent moet openbaar maken, met name: het totale kapitaal, het totale aantal stemrechtverlenende effecten, in voorkomend geval, het aantal stemrechtverlenende effecten per categorie en in voorkomend geval het aantal stemrechten per categorie<sup>452</sup>.

#### VI.2.4.2. Uitzonderingen

Als er statutaire drempels worden ingevoerd door de emittent beschikken de betrokken effectenhouders over 10 handelsdagen na openbaarmaking van de statutaire drempels om over te gaan tot kennisgeving, zelfs als zij geen effecten verworven of overgedragen hebben en ze zich in een situatie van passieve drempelover- of onderschrijding bevinden<sup>453</sup>.

De kennisgeving van de vereiste bijwerkingen inzake gelijkgestelde financiële instrumenten op 31 december van elk jaar in geval van uitoefening van voornoemde instrumenten in de loop van het jaar of in geval van niet-uitoefening van deze instrumenten op de vervaldag dient te gebeuren binnen een termijn van 10 handelsdagen die aanvangt op 1 januari van het volgende jaar<sup>454</sup>.

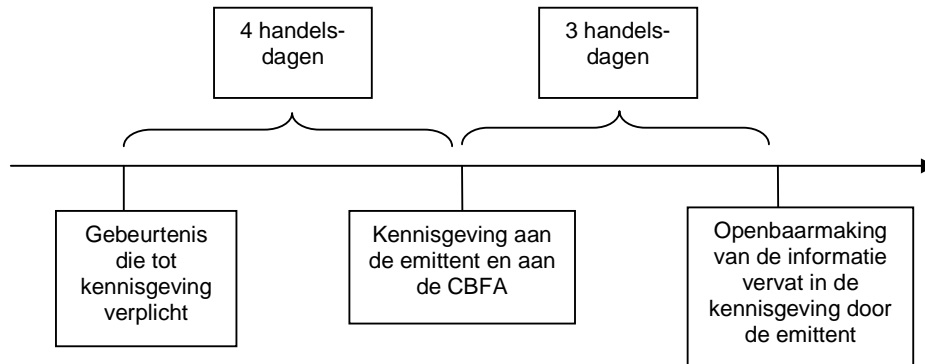
### VI.3. Verplichtingen inzake openbaarmaking van de emittent ten aanzien van het publiek en van de CBFA



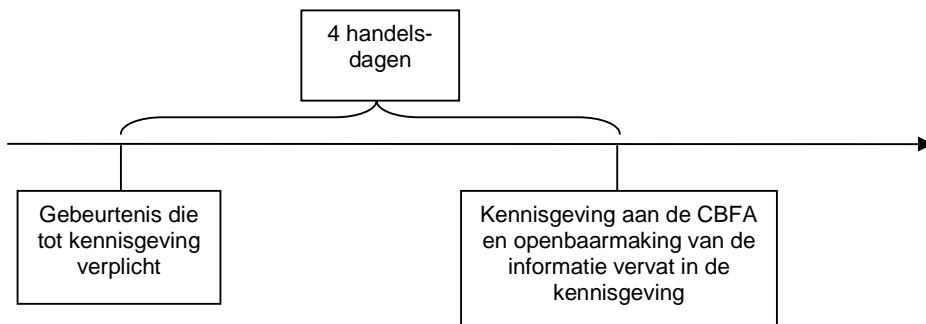
#### VI.3.1. Informatie die moet worden openbaar gemaakt

##### VI.3.1.1. Openbaarmaking van kennisgevingen

De emittent die een kennisgeving heeft ontvangen dient alle erin vervatte informatie uiterlijk drie handelsdagen na ontvangst openbaar te maken. Euronext Brussels is immers niet meer verplicht in te staan voor de openbaarmaking ervan<sup>455</sup>.



De emittent die een kennisgeving moet verrichten van zijn eigen deelnemingen (doorgaans door eigen aandelen) dient deze daarentegen openbaar te maken binnen een termijn van 4 handelsdagen volgend op het bezit, de verwerving of de overdracht van zijn eigen deelnemingen. Gezien de emittent immers zowel de kennisgevingsplichtige persoon is als de emittent waarop de kennisgeving slaat, geniet hij niet de bijkomende termijn van 3 handelsdagen om de in de kennisgeving – waarvan hij de auteur is – vervatte informatie openbaar te maken. In dat geval dient hij binnen dezelfde termijn van 4 handelsdagen over te gaan tot de kennisgeving van zijn eigen deelnemingen én tot de openbaarmaking van de daarin vervatte informatie<sup>456</sup>.



### VI.3.1.2. Openbaarmaking van bepaalde cijfergegevens

Emittenten maken volgende basiscijfergegevens openbaar uiterlijk op het einde van elke kalendermaand waarin een van deze aantallen is gestegen of gedaald<sup>457</sup>:

- het totale kapitaal;
- het totale aantal stemrechtverlenende effecten;
- het totale aantal stemrechten (noemer);
- in voorkomend geval, het aantal stemrechtverlenende effecten per categorie;
- in voorkomend geval, het aantal stemrechten per categorie.

Als de stijging of daling van een van voornoemde aantallen voorkennis uitmaakt, moeten de emittenten in navolging van de wetgeving van toepassing op voorkennis, onmiddellijk overgaan tot de openbaarmaking ervan zonder het einde van de kalendermaand af te wachten<sup>458</sup>. Zie voor dit punt Hoofdstuk IV van dit Informatievaademecum betreffende de verplichtingen inzake voorkennis.

Bij die openbaarmaking dienen de emittenten eveneens in voorkomend geval de volgende bijkomende cijfergegevens te verduidelijken:

- het totale aantal in stemrechtverlenende effecten converteerbare obligaties;
- het totale aantal al dan niet in effecten belichaamde rechten om in te schrijven op nog niet uitgegeven stemrechtverlenende effecten (bvb. warrants);
- het totale aantal stemrechten dat bij uitoefening van die conversie- of inschrijvingsrechten kan worden verkregen;
- het totale aantal aandelen zonder stemrecht<sup>459</sup>.



### VI.3.1.3. Openbaarmaking van statutaire drempels

Emittenten moeten de eventuele statutaire drempels die ze invoeren openbaar maken en ze tegelijkertijd meedelen aan de CBFA<sup>460</sup>. De CBFA plaatst op haar website een lijst met de namen van de emittenten die statutaire drempels hanteren, met vermelding van de toegepaste statutaire drempels<sup>461</sup>.

### VI.3.1.4. Openbaarmaking van de naam van de contactpersoon bij de emittent

De CBFA beveelt de emittenten aan om op hun website de naam, het telefoonnummer en het e-mailadres op te nemen van de persoon ter attentie van wie kennisgevingsplichtige personen hun kennisgevingen kunnen indienen<sup>462</sup>.

### VI.3.1.5. Bijkomende verplichtingen inzake openbaarmaking voor emittenten naar Belgisch recht

De emittent moet in de bijlage aan zijn jaarrekening melding doen van de structuur van zijn aandeelhouderschap op balansdatum zoals die blijkt uit de ontvangen kennisgevingen<sup>463</sup>. De CBFA is van mening dat dit betekent dat emittenten de informatie uit de ontvangen kennisgevingen als zodanig dienen over te nemen en dat zij de stemrechtenquota dus niet mogen aanpassen om rekening te houden met wijzigingen die dateren van na de kennisgeving. Daarom is het belangrijk de data van de kennisgevingen te vermelden. Als er daarentegen, tussen de balansdatum en de datum waarop de jaarrekening werd opgesteld, een nieuwe kennisgeving werd ontvangen, dan kan dit eveneens gemeld worden. Wanneer deze kennisgeving door de raad van bestuur wordt beschouwd als een belangrijke gebeurtenis die na het einde van het boekjaar heeft plaatsgevonden, dan moet zij bovendien in het jaarverslag<sup>464</sup> worden vermeld<sup>465</sup>.

De aandeelhoudersstructuur moet elk jaar opnieuw worden opgegeven in een bijlage aan het jaarverslag, ook al werd er in de loop van het boekjaar geen enkele nieuwe kennisgeving ingevoerd. In dat geval kan de aandeelhoudersstructuur van het vorige jaar als dusdanig worden overgenomen. Emittenten die in het kader van de wet geen enkele kennisgeving hebben ontvangen, zien erop toe dit uitdrukkelijk te vermelden<sup>466</sup>.

De aandeelhoudersstructuur van de emittent wordt dan ook opgenomen in zijn jaarverslag dat bestaat uit de jaarrekening en zijn bijlagen. De CBFA beveelt aan dat de informatie met betrekking tot die deelnemingen bovendien wordt herhaald en uitgelegd in het jaarlijks financieel verslag, bijvoorbeeld in het hoofdstuk waarin over de aandelen en de aandeelhouders gesproken wordt<sup>467</sup>.

### VI.3.1.6. Wijze van openbaarmaking en opslag

Openbaarmaking van de in de door de emittent ontvangen kennisgevingen vervatte informatie (supra VI.3.1.1.), de basiscijfergegevens en de bijkomende cijfergegevens (supra VI.3.1.2.) alsook de eventuele statutaire drempels (supra VI.3.1.3.) gebeurt op de dezelfde wijze als voor periodieke informatie<sup>468</sup>. Zie voor dit punt supra afdeling V.3. van dit Vademecum. Emittenten wier aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling in België dienen dan ook deze informatie op zodanige wijze openbaar te maken dat deze informatie:

- snel en op niet-discriminerende basis toegankelijk is;
- een zo groot mogelijk publiek kan bereiken;
- in België en in de andere lidstaten van de EER zoveel mogelijk gelijktijdig beschikbaar komt<sup>469</sup>.

Emittenten dienen gebruik te maken van media waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij voor een doeltreffende verspreiding van de informatie in de hele EER kunnen zorgen, zonder dat ze daarvoor een beroep moeten doen op media in elk land afzonderlijk<sup>470</sup>.

De emittenten dienen de informatie in haar geheel en ongewijzigd aan de media mee te delen. Deze mededeling aan de media moet gebeuren in een vorm die de beveiliging van de mededeling waarborgt, zodat het risico op wijziging van de meegeedeelde gegevens en ongeoorloofde toegang tot de informatie zo gering mogelijk is en er zekerheid over de bron van de gereguleerde informatie bestaat<sup>471</sup>.

De emittenten delen de informatie aan de media mee onder de verduidelijking:

- dat het Gereguleerde informatie betreft;
- van de identiteit van de betrokken emittent;
- van het onderwerp van de Gereguleerde informatie;
- van het tijdstip en de datum van de mededeling van de informatie aan de media;
- dat de emittent desgevallend een embargo op de informatie heeft gelegd<sup>472</sup>.

De verstrekte informatie moet getrouw, nauwkeurig en oprecht zijn en de effectenhouder en het publiek in staat stellen de invloed van de informatie op de positie, het bedrijf en de resultaten van de emittent te beoordelen<sup>474</sup>. Dit is in het bijzonder van belang voor de openbaarmaking door de emittent van de in de kennisgevingen vervatte informatie<sup>475</sup>.

De emittenten kunnen, louter op hun eigen verantwoordelijkheid, informatie onder embargo aan de media overmaken<sup>476</sup>.

De emittent stelt de in de door hem ontvangen kennisgevingen vervatte informatie (supra VI.3.1.1.), de basiscijfergegevens en de bijkomende cijfergegevens (supra VI.3.1.2.) alsook de eventuele statutaire drempels (supra VI.3.1.3.) op het ogenblik van de openbaarmaking ervan ter beschikking op zijn website die voldoet aan de voorwaarden als uiteengezet onder punt I.5.3. van Hoofdstuk I van dit Vademecum.

We verwijzen u voor dit punt naar de algemene openbaarings- en opslagmodaliteiten in Hoofdstuk I van dit Vademecum.

Als de informatie voorkennis uitmaakt, dienen er specifieke regels te worden nageleefd. We verwijzen voor dat punt naar Hoofdstuk IV van dit Vademecum betreffende de verplichtingen inzake voorkennis.

#### *VI.3.1.7. Bijzondere regeling inzake taalgebruik*

De openbaarmaking van de door de emittent ontvangen kennisgevingen (supra VI.3.1.1.), de basiscijfergegevens en de bijkomende cijfergegevens (supra VI.3.1.2.) gebeurt in het Nederlands of het Frans met naleving van de eventueel geldende Belgische rechtsregels, of, als die regels niet van toepassing zijn, in het Nederlands, in het Frans, of in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen, zoals het Engels<sup>477</sup>. De emittent met bedrijfszetel in België moet de Belgische rechtsregels volgen.

In afwijking hierop mag een emittent die een kennisgeving ontvangt die is opgesteld in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen, zoals het Engels, de erin vervatte informatie openbaar maken in die taal<sup>478</sup>.

#### **VI.3.2. Mededeling aan de CBFA**

Wanneer de emittent de basiscijfergegevens en de bijkomende cijfergegevens openbaar maakt, dient hij ze tegelijkertijd mee te delen aan de CBFA<sup>479</sup>.

Emittenten die statutaire drempels invoeren, delen deze tegelijkertijd met de openbaarmaking mee aan de CBFA<sup>480</sup>. Deze informatie mag worden meegedeeld aan de CBFA op het e-mailadres [trp.fin@cbfa.be](mailto:trp.fin@cbfa.be).

Emittenten moeten de ontvangen kennisgevingen (of de daarin vervatte informatie) niet meedelen aan de CBFA, daar deze reeds aan de CBFA worden meegedeeld door de kennisgevers zelf<sup>481</sup>. Als de informatie voorkennis uitmaakt, dan dient ze wel aan de CBFA te worden meegedeeld en moeten de specifieke regels van toepassing hierop worden nageleefd. Wij verwijzen daarvoor naar Hoofdstuk IV van dit Vademecum betreffende de verplichtingen inzake voorkennis. De CBFA beveelt evenwel de emittenten aan deze informatie, zoals andere Gereguleerde informatie, op het ogenblik van deze openbaarmaking en in de vorm waarin deze gebeurt, aan haar mee te delen via de gebruikelijke kanalen: [info.fin@cbfa.be](mailto:info.fin@cbfa.be)<sup>482</sup>.

#### **VI.4. Verplichtingen van de emittent ten aanzien van Euronext Brussels**

De contractuele verplichtingen in het Rule Book van Euronext stellen dat de informatie betreffende belangrijke deelnemingen en overnames tegelijk met haar openbaarmaking in kopie aan Euronext Brussels moet worden meegedeeld<sup>483</sup>.

#### **VI.5. Burgerrechtelijke, administratieve en strafrechtelijke gevolgen van de niet-naleving van de verplichtingen inzake kennisgeving van deelnemingen**

##### **VI.5.1. Burgerrechtelijke gevolgen<sup>484</sup>**

Niemand kan op de algemene vergadering aan de stemming deelnemen voor meer stemrechten dan degene verbonden aan effecten waarvan hij minstens 20 dagen vóór de datum van de algemene vergadering kennis heeft gegeven<sup>485</sup>.

Wanneer er toch zou worden gestemd met opgeschorte stemrechten, dan kunnen beslissingen van de algemene vergadering door een rechter worden nietig verklaard, voor zover, buiten de onwettig uitgeoefende stemrechten, het aanwezigheids- of meerderheidsquorum voor die beslissingen niet zou zijn bereikt<sup>486</sup>.

De raad van bestuur kan een algemene vergadering tot 3 weken verdagen wanneer de vennootschap binnen de

20 dagen vóór de datum ervan een kennisgeving van deelneming heeft ontvangen of weet dat zulke kennisgeving had moeten of nog moet gebeuren<sup>487</sup>.

De Voorzitter van de Rechtbank van Koophandel kan, recht doende in kort geding, eveneens maatregelen opleggen. Zo kan hij in geval van miskennen van de wettelijke bepalingen betreffende de kennisgeving van deelneming:

- de uitoefening van alle of een deel van de aan de betrokken effecten verbonden rechten voor een periode van ten hoogste een jaar opschorten<sup>488</sup>;
- gedurende een termijn die hij vaststelt, een reeds bijeengeroepen algemene vergadering opschorten<sup>489</sup>;
- bevelen dat de betrokken effecten<sup>490</sup> aan een derde die niet met de betrokken aandeelhouder verbonden is, verkocht worden, onder zijn toezicht en binnen een door hem vastgestelde en verlengbare termijn.

#### **VI.5.2. Administratieve gevolgen<sup>491</sup>**

De CBFA is bevoegd voor het toezicht op de naleving van de verplichtingen inzake « belangrijke deelnemingen ». Zie voor dit punt de ontwikkelingen in afdeling I.6. hierboven van dit Informatievademecum.

#### **VI.5.3. Strafrechtelijke gevolgen<sup>492</sup>**

Strafrechtelijke gevolgen zijn tevens voorzien voor:

- zij die wetens en willens niet de kennisgevingen verrichten waartoe ze verplicht zijn of die wetens en willens een onjuiste of onvolledige kennisgeving verrichten;
- zij die de CBFA weigeren de gegevens te verstrekken waartoe zij verplicht zijn of die wetens en willens onjuiste of onvolledige gegevens verstrekken.

Deze sancties kunnen bestaan uit een geldboete of een gevangenisstraf opgelegd aan de bestuurders van de in gebreke blijvende vennootschappen. Diegenen die in een algemene vergadering van aandeelhouders wetens en willens aan de stemming deelnemen, hoewel het stemrecht waarop ze aanspraak maken geschorst is, kunnen een boete opgelegd krijgen in overeenstemming met artikel 651, 3°, van het W.Venn.

#### **VI.5.4. Contractuele gevolgen ten opzicht van Euronext Brussels**

In geval van niet-naleving door emittenten van hun contractuele verplichtingen inzake « belangrijke deelnemingen », beschikt Euronext Brussels over de sanctiebevoegdheden als beschreven onder punt I.6.2. hierboven van dit Informatievademecum.

**Hoofdstuk VII. Inkoop van eigen aandelen en de daaruit voortvloeiende  
informatieverplichtingen**

VII.1. Toepassingsgebied

VII.2. Toepassingsvoorwaarden

- VII.2.1. Besluit van de raad van bestuur
- VII.2.2. Besluit van de algemene vergadering
- VII.2.3. Beperking van het aantal aandelen in portefeuille
- VII.2.4. Overnamebod

VII.3. Verplichtingen ten aanzien van de CBFA

VII.4. Verplichtingen ten aanzien van Euronext Brussels

**Inkoop van eigen aandelen en de daaruit voortvloeiende informatieverplichtingen**

Informatieverplichtingen	Inkoop van eigen aandelen – Reglementering	Rule Book - Euronext Brussels
Standaardvoorwaarden	<ul style="list-style-type: none"> <li>• op besluit van de algemene vergadering of van de raad van bestuur na machtiging door de algemene vergadering;</li> <li>• in principe is er een openbaar bod aan alle aandeelhouders verplicht (met publicatie van een prospectus);</li> </ul> <p>deze verplichting geldt echter niet voor genoteerde vennootschappen in geval van inkoop ter beurse.</p>	
Verplichtingen inzake openbaarmaking	<ul style="list-style-type: none"> <li>• neerlegging op de griffie van de rechtbank van koophandel en publicatie in de bijlage tot het Belgisch Staatsblad;</li> <li>• gekochte aandelen moeten worden opgenomen in een aparte rubriek in de balans.</li> </ul>	
Verplichtingen	<p>Kennisgeving aan de CBFA, zowel vóór als na de inkoop.</p> <p>Daarnaast openbaarmaking en kennisgeving aan de CBFA op de wijze als bepaald in Hoofdstuk IV, in geval de inkoop wordt gelijkgesteld met voorkennis.</p>	<p>Informatie die moet worden meegedeeld aan Euronext Brussels, vooral in geval van annulering van ingekochte aandelen en daaropvolgende schrapping.</p> <p>Kan voorkennis uitmaken. In dat geval tijdige mededeling aan Euronext Brussels zodat deze de gepaste maatregelen kan treffen.</p>
Vorm van mededeling aan de bevoegde autoriteit	<p>→ Op een van de volgende wijzen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• hetzij per e-mail op: <a href="mailto:info.fin@cbfa.be">info.fin@cbfa.be</a>;</li> <li>• hetzij met de post;</li> <li>• hetzij per fax op het nr. +32 (0)2 220 59 03</li> </ul>	<p>→ Per e-mail: <a href="mailto:listingbrussels@euronext.com">listingbrussels@euronext.com</a></p>

### VOORAFGAANDE OPMERKING

Dit hoofdstuk behandelt enkel de uitgangspunten van een inkoop van eigen aandelen en de daaruit voortvloeiende verplichtingen inzake openbaarmaking voor Belgische genoteerde vennootschappen.

De artikelen 620 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen vormen de wettelijke grondslag voor de Reglementering inzake inkoop van eigen aandelen. Deze artikelen werden gewijzigd door het koninklijk besluit van 8 oktober 2008 (B.S., 30 oktober 2008) om, met name, rekening te houden met het nieuwe concurrentielandschap dat gecreëerd werd door de MiFID-richtlijn. Enkele van deze nieuwe bepalingen dienen nog verduidelijkt te worden door een koninklijk besluit; deze zullen door ons dan ook niet behandeld worden in het kader van dit Vademecum. Merk echter op dat de toestemming van de algemene vergadering, bedoeld in punt VII 2.2 hierna, voortaan geldig is voor maximum 5 jaar, dat de limiet op het bezit van titels, vermeld in punt VII 2.3 hieronder, verhoogt naar 20% en dat het, van de verplichting tot het uitbrengen van een overnamebod, afwijkend regime, uiteengezet onder punt VII 2.4 van dit hoofdstuk, volledig herzien werd.

Ter herinnering, inkoop van eigen aandelen kan voorkennis uitmaken wanneer de raad van bestuur van de emittent deze verrichting als dusdanig kwalificeert. In dat geval zijn dus ook de verplichtingen verbonden met dat soort informatie van toepassing. Wij verwijzen daarvoor naar Hoofdstuk IV.

Ook het verbod op handel met voorkennis (uiteengezet in Hoofdstuk IX) zal niet van toepassing zijn op inkoop van eigen aandelen, als met deze verrichting uitsluitend een kapitaalvermindering bij de emittent (in waarde of in aantal aandelen) wordt beoogd of als ze hem moet toelaten de verplichtingen na te komen die voortvloeien uit de omwisseling van schuldinstrumenten in kapitaal aandelen, of die voortvloeien uit aandelenoptieplannen of andere regelingen inzake de toewijzing van aandelen aan de werknemers van de emittent of aan de werknemers van verbonden ondernemingen. Om voornoemde afwijking te genieten, dient het inkoopprogramma aan een aantal voorwaarden te voldoen en bepaalde verplichtingen inzake openbaarmaking na te leven. Dit punt komt niet aan bod in het kader van dit Vademecum<sup>495</sup>.

#### **VII.1. Toepassingsgebied**

De door de wetgeving inzake inkoop van eigen aandelen beoogde vennootschappen zijn de naamloze vennootschappen en de commanditaire vennootschappen op aandelen<sup>496</sup> naar Belgisch recht.

Het gemene rechtsstelsel van toepassing op inkoop van eigen aandelen regelt zowel de verwerving van aandelen als die van winstbewijzen of van certificaten die daarop betrekking hebben<sup>497</sup>.

Dit stelsel is dus niet van toepassing op<sup>498</sup>:

- aandelen verkregen met het oog op hun onmiddellijke vernietiging ter uitvoering van een besluit van de algemene vergadering tot kapitaalvermindering<sup>499</sup>;
- aandelen, winstbewijzen of certificaten die op de vennootschap overgaan onder algemene titel;
- volgestorte aandelen, winstbewijzen of certificaten die betrekking hebben op volgestorte aandelen en winstbewijzen, verkregen bij een verkoop<sup>500</sup> ter voldoening van een schuld van de eigenaar van die aandelen of winstbewijzen aan de vennootschap;
- aandelen, winstbewijzen of certificaten verkregen van de vennootschappen bedoeld in de artikelen 631 van het W.Venn. met uitzondering van de dochtervennootschappen die rechtstreeks worden gecontroleerd in de zin van artikel 5, §2, 1°, 2° en 4°, en 632 van het W.Venn. met het oog op de vermindering van het aantal effecten van de naamloze vennootschap die zij bezitten. De in voornoemde artikelen 631 en 632 bedoelde vennootschappen zijn immers onderworpen aan een bijzondere regeling, waarop wij in dit Vademecum niet zullen ingaan.

De volgende bepalingen zijn van toepassing op de verkrijging door een naamloze vennootschap van haar eigen aandelen of winstbewijzen of van certificaten die daarop betrekking hebben, door aankoop of ruil, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap, alsmede de inschrijving op zodanige certificaten na de uitgifte van de daarmee overeenstemmende aandelen of winstbewijzen<sup>501</sup>.

#### **VII.2. Toepassingsvoorwaarden**

##### **VII.2.1. Besluit van de raad van bestuur**

Elk besluit tot inkoop van eigen aandelen is slechts geldig door/of krachtens een akte van de raad van bestuur, hiertoe bevoegd verklaard door de algemene vergadering.

Deze bevoegdheid kan onderhands zijn<sup>502</sup> of voortvloeien uit een wijziging van de statuten<sup>503</sup>.

## VII.2.2. Besluit van de algemene vergadering

De algemene vergadering kan in principe slechts beraadslagen wanneer de houders van effecten die de helft van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen en de helft van het aantal effecten die niet het kapitaal vertegenwoordigen, aanwezig zijn (aanwezigheidsquorum)<sup>504</sup>.

Het besluit tot de verkrijging van eigen aandelen van de vennootschap wordt slechts genomen wanneer er een meerderheid van minstens 4/5<sup>e</sup> van de stemmen is (meerderheidsquorum)<sup>505</sup>.

De houders van aandelen zonder stemrecht en van winstbewijzen krijgen bij deze gelegenheid een stemrecht toegekend<sup>506</sup>.

Het besluit van de algemene vergadering is niet vereist wanneer de vennootschap haar eigen aandelen, winstbewijzen of certificaten verkrijgt om deze aan te bieden aan haar personeel<sup>507</sup>.

De statuten kunnen bepalen dat geen besluit van de algemene vergadering is vereist wanneer de verkrijging noodzakelijk is ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap. Deze mogelijkheid is slechts 3 jaar geldig te rekenen van de bekendmaking van de oprichtingsakte of van de wijziging van de statuten; ze kan door de algemene vergadering voor dezelfde termijnen worden verlengd met inachtneming van de voorschriften inzake quorum en meerderheid. De algemene vergadering die volgt op de verkrijging, moet door de raad van bestuur worden ingelicht over de redenen en de doeleinden van de verkrijgingen, over het aantal en de nominale waarde of, bij gebreke daarvan, de fractiewaarde van de verkregen effecten, over het aandeel van het geplaatste kapitaal dat zij vertegenwoordigen, alsook over hun vergoeding<sup>508</sup>.

De algemene vergadering of de statuten bepalen inzonderheid het maximaal aantal te verkrijgen aandelen, winstbewijzen of certificaten, de duur waarvoor de bevoegdheid wordt toegekend en die 18 maanden niet mag te boven gaan, alsook de minimum- en maximumwaarde van de vergoeding<sup>509</sup>.

Het besluit van de algemene vergadering moet worden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel<sup>510</sup>. De vennootschap moet bijgevolg een uittreksel van de akte opstellen voor neerlegging op de griffie en bekendmaking in het Belgisch Staatsblad.

## VII.2.3. Beperking van het aantal aandelen in portefeuille

De vennootschap mag slechts een beperkt aantal aandelen in portefeuille houden. De nominale waarde, of bij gebreke daarvan, de fractiewaarde van de verkregen aandelen, winstbewijzen of van de aandelen of winstbewijzen waarop de certificaten betrekking hebben, met inbegrip van die welke de vennootschap eerder heeft verkregen en die zij in portefeuille houdt, van die verkregen door een dochtervennootschap die rechtstreeks wordt gecontroleerd<sup>511</sup>, alsook van die verkregen door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van deze dochtervennootschap of van de naamloze vennootschap, mag niet hoger zijn dan 10% van het geplaatste kapitaal<sup>512</sup>.

De vennootschap mag voor de verkrijging slechts het bedrag uittrekken dat voor uitkering vatbaar is<sup>513</sup> en de verrichting kan slechts betrekking hebben op volgestorte aandelen of op certificaten die betrekking hebben op volgestorte aandelen<sup>514</sup>.

## VII.2.4. Overnamebod

Om over te gaan tot een inkoop van eigen aandelen is het normaal verplicht een openbaar bod tot overname te doen aan al de aandeelhouders, in voorkomend geval, ten aanzien van alle houders van winstbewijzen of certificaten, om de gelijke behandeling van die aandeelhouders te waarborgen<sup>515</sup>.

Bij wijze van uitzondering op het voorgaande moet dergelijk bod niet plaatsvinden wanneer de inkoop van eigen aandelen ter beurse gebeurt. Dit is eveneens het geval wanneer tot de verkrijging werd besloten door een algemene vergadering waarop alle aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd waren<sup>516</sup>.

De CBFA<sup>517</sup> beveelt de genoteerde vennootschappen die hun eigen aandelen op de beurs willen inkopen, deze in te kopen door middel van transacties in het centrale orderboek. De CBFA beveelt immers aan dergelijke inkopen niet te verrichten door middel van transacties buiten het centrale orderboek die vervolgens worden gemeld aan Euronext Brussels, ongeacht of dit gebeurt via « cross transacties »<sup>518</sup>, block trades<sup>519</sup>, transacties buiten de beursuren<sup>520</sup> of transacties tegen de gewogen gemiddelde marktcoers (« VWAP »)<sup>521</sup>.

## VII.3. Verplichtingen ten aanzien van de CBFA

De genoteerde vennootschappen moeten aan de CBFA kennis geven van de inkoopverrichtingen van eigen aandelen die ze zinnens zijn uit te voeren en haar een kopie<sup>522</sup> bezorgen van het besluit van de algemene vergadering<sup>523</sup> die hen daarvoor de toelating heeft gegeven.

Uiterlijk aan het einde van de 7<sup>e</sup> werkdag van elke maand, meldt de vennootschap die effectief

inkoopverrichtingen van eigen aandelen heeft uitgevoerd, aan de CBFA het aantal en de prijs van de tijdens de afgelopen maand ingekochte effecten, de datum van uitvoering alsook het totale aantal eigen aandelen en winstbewijzen dat de vennootschap heeft ingekocht krachtens het besluit van de algemene vergadering in het kader waarvan de verrichtingen hebben plaatsgevonden<sup>524</sup>.

Deze mededeling gebeurt hetzij per e-mail op het adres [info.fin@cbfa.be](mailto:info.fin@cbfa.be), hetzij met de post, hetzij per fax op het nummer +32 (0)2 220 59 03.

De CBFA gaat na of de inkoopverrichtingen overeenkomen met het besluit van de algemene vergadering of, desgevallend, van de raad van bestuur en maakt haar advies openbaar indien ze oordeelt dat de verrichtingen hiermee niet in overeenstemming zijn<sup>525</sup>.

#### **VII.4. Verplichtingen ten aanzien van Euronext Brussels**

De in het Rule Book van Euronext beschreven contractuele verplichtingen bepalen dat informatie betreffende de inkoop van eigen aandelen, die wijzigingen met zich brengt in het aandeelhouderschap van de betrokken emittent en aan de CBFA moet worden meegedeeld, tegelijkertijd aan Euronext Brussels moet worden meegedeeld<sup>526</sup>.

Deze informatie zou zelfs aan Euronext Brussels moeten worden meegedeeld als ze voorkennis uitmaakt. In dat geval dient ze binnen de voor dat soort informatie vereiste termijnen te worden meegedeeld. Wij verwijzen daarvoor naar Hoofdstuk IV van dit Vademecum<sup>527</sup>.

In geval van annulering van de ingekochte aandelen, is het verplicht Euronext hiervan onverwijld op de hoogte te brengen, zodat ze de effecten kan schrappen en, desgevallend, de nodige maatregelen kan nemen op het vlak van de indexen waarin die aandelen zijn opgenomen<sup>528</sup>.

Deze informatie moet worden meegedeeld aan Euronext Brussels op het e-mailadres [listingbrussels@euronext.com](mailto:listingbrussels@euronext.com).



**Hoofdstuk VIII. De Belgische Corporate Governance Code en de daaruit voortvloeiende informatieverplichtingen**

VIII.1. De Belgische Corporate Governance Code

VIII.2. Concept van corporate governance en bestaansreden

VIII.3. Toepassingsgebied en dwingend karakter van de Code

VIII.4. Inhoud van de Code en verplichtingen inzake openbaarmaking

VIII.4.1. Het Corporate Governance Charter

VIII.4.2. De Corporate Governance Verklaring

VIII.5. Rol van de CBFA



VOORAFGAANDE OPMERKING

Dit hoofdstuk is opgesteld op basis van de officieuze vertaling van de Engelse versie van de Belgische Corporate Governance Code (versie 2009).

**VIII. 1. De Belgische Corporate Governance Code**

De Belgische Commissie *Corporate Governance* werd opgericht in januari 2004 op initiatief van de CBFA, het Verbond van Belgische Ondernemingen (VBO) en Euronext Brussels. Deze commissie bracht op 9 december 2004 de « Belgische Corporate Governance Code » uit. Deze Code uit 2004 werd herzien in 2009. Deze herzieningen werden wenselijk om rekening te houden met de positieve en negatieve ervaringen met de eerdere versie van de Code, met een veranderend wettelijk kader in België en Europa en met de nieuwe verwachtingen van de samenleving en “stakeholders” ten opzichte de verantwoordelijkheden en gedragingen van vennootschappen, bestuurders en managers. Deze nieuwe versie van de Code is beschikbaar op de website [www.corporategovernancecommittee.be](http://www.corporategovernancecommittee.be) en is de Belgische referentiecode in deze materie.

De Code 2009 is van toepassing op de verslagjaren die aanvangen op 1 januari 2009 of later. In 2009 wordt van de vennootschappen verwacht dat zij hun corporate governance herzien en, waar nodig, hun corporate governance praktijken en hun Corporate Governance Charter dienovereenkomstig aanpassen. De vennootschappen moeten in hun Corporate Governance Verklaring 2009, die deel uitmaakt van hun in 2010 te publiceren jaarverslag, de nieuwe openbaarmakingbepalingen in acht te nemen.

**VIII. 2. Het concept van corporate governance en bestaansreden**

Volgens de Code omvat *corporate governance* of deugdelijk bestuur « een reeks regels en gedragingen die bepalen hoe vennootschappen worden bestuurd en gecontroleerd ». Het concept beoogt in de eerste plaats een reeks principes op basis waarvan de relaties tussen het management, de raad van bestuur en de aandeelhouders worden geregeld om de werking van de onderneming te optimaliseren.

Zakelijk successen toonden aan dat deugdelijk bestuur kan leiden tot waardecreatie op lange termijn, niet alleen voor de aandeelhouders maar ook voor alle andere partijen betrokken bij de onderneming (personeel, schuldeisers, klanten, lokale gemeenschap, enz.). De tekortkomingen van de ondernemingen daarentegen kunnen leiden tot aanzienlijke verliezen, die verder reiken dan het verlies van het aandelenkapitaal.

De financiële crisis heeft aangetoond hoe belangrijk vertrouwen is. Deugdelijk bestuur, gebaseerd op transparantie en verantwoording, versterkt het vertrouwen van de beleggers en financiers in de vennootschap en komt andere stakeholders ten goede. Vertrouwen zal op zijn beurt de vennootschap toegang geven tot externe financiering en bedrijfsmiddelen tegen een lagere kost.

Om de transparantie van het bestuur van genoteerde vennootschappen te bevorderen, voorziet de Code in twee specifieke publicaties – een Corporate Governance Charter en een hoofdstuk in het jaarlijks financieel verslag – wat de aanwezigheid van dit hoofdstuk in het Vademecum rechtvaardigt.

**VIII .3. Toepassingsgebied en dwingend karakter van de Code**

De Code is van toepassing op alle Belgische vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en dus op alle Belgische vennootschappen die zijn genoteerd op Euronext Brussels.

De buitenlandse vennootschappen met een notering op Euronext Brussels kunnen de Code op vrijwillige basis toepassen. Het is echter wenselijk dat zij de gelijkaardige codes toepassen die in hun land van herkomst werden gepubliceerd (Code Tabaksblat in Nederland, Code Cromme in Duitsland, Codes Viénot & Bouton in Frankrijk, *UK Combined Code* in het Verenigd Koninkrijk, ...) aangezien deze meer overeenstemmen met hun nationale specificiteit, hun aandeelhoudersstructuur of hun ondernemingscultuur.

De Code volgt een logica van zelfregulering die gebaseerd is op het principe « *Comply or explain* ». Dit principe, aanbevolen door de OESO, is erkend in de Europese richtlijn 2006/46/EG, die bepaalt dat beursgenoteerde vennootschappen een Corporate Governance Verklaring moeten publiceren. Krachtens dit principe worden vennootschappen geacht de aanbevolen bepalingen te volgen, maar kunnen ze daarvan afwijken wanneer hun

specifieke kenmerken dit rechtvaardigen. In dat geval moeten ze de omstandigheden of de redenen hiervoor verduidelijken. De Code biedt zo een grote flexibiliteit aan elke vennootschap om de Code op adequate wijze toe te passen, rekening houdend met de omvang, het bedrijf en de cultuur van de vennootschap.

Strikt juridisch genomen heeft hij geen wettelijke kracht en is hij dan ook niet dwingend. De toepassing ervan is daarom niet minder onvermijdelijk omwille van het grote morele gezag dat ervan uitgaat binnen de financiële gemeenschap. Dat wordt bevestigd in de praktijk. Zo blijkt dat de overgrote meerderheid van genoteerde vennootschappen de Code toepast zoals wordt aangetoond door een studie<sup>531</sup> in november 2006 van de Belgische Commissie *Corporate Governance* en het VBO.

#### **VIII.4. Inhoud van de Code en verplichtingen inzake openbaarmaking**

De Code bevat principes, bepalingen en richtlijnen.

De Code is gestructureerd rond negen « principes » die de pijlers vormen van goede corporate governance.

Deze negen **principes** zijn de volgende:

1. De vennootschap past een duidelijke governancestructuur toe.
2. De vennootschap heeft een doeltreffende en efficiënte raad van bestuur die beslissingen neemt in het vennootschapsbelang.
3. Alle bestuurders dienen blij te geven van integriteit en toewijding.
4. De vennootschap heeft een rigoureuze en transparante procedure voor de benoeming en de beoordeling van haar raad en zijn leden.
5. De raad van bestuur richt gespecialiseerde comités op.
6. De vennootschap werkt een duidelijke structuur uit voor het uitvoerend management.
7. De vennootschap vergoedt de bestuurders en de leden van het uitvoerend management op een billijke en verantwoorde wijze.
8. De vennootschap gaat met de aandeelhouders en potentiële aandeelhouders een dialoog aan, gebaseerd op een wederzijds begrip voor elkaars doelstellingen en belangen.
9. De vennootschap waarborgt een passende openbaarmaking van haar corporate governance.

De toepassing van dit 9<sup>e</sup> principe houdt concreet twee publicaties in:

- een Corporate Governance Charter;
- een Corporate Governance Verklaring in het jaarverslag.

**Bepalingen** zijn aanbevelingen die omschrijven hoe de principes worden toegepast. De vennootschappen worden verondersteld deze bepalingen na te leven of uit te leggen waarom zij, in het licht van hun eigen specifieke situatie, dit niet doen. In specifieke gevallen mogen vennootschappen inderdaad afwijken van sommige bepalingen van de Code, indien zij hiervoor een aanvaardbare verklaring geven.

De bepalingen worden met **richtlijnen** aangevuld die als leidraad dienen voor de wijze waarop de vennootschap de bepalingen van de Code dient toe te passen of te interpreteren. De verplichting om deze na te leven of uit te leggen waarom men zulks niet doet, is daarom niet van toepassing op deze richtlijnen.

Met het oog op meer klaarheid en duidelijkheid, bevat de Code een aantal recente wettelijke bepalingen. Citaten van deze wettelijke bepalingen worden in schuindruk weergegeven.

##### **VIII.4.1 Het Corporate Governance Charter**

Het Corporate Governance Charter beschrijft de belangrijkste aspecten van de corporate governance. Dit charter omvat:

- een beschrijving van de governancestructuur van de vennootschap, met het intern reglement van de raad van bestuur<sup>532</sup>;
- het door de raad van bestuur opgestelde beleid betreffende transacties en andere contractuele relaties – tussen de vennootschap, met inbegrip van haar verbonden vennootschappen, en de bestuurders en uitvoerende managers – die niet onder de belangenconflictenregeling vallen<sup>533</sup>;
- de door de vennootschap genomen maatregelen om in overeenstemming te zijn met de Belgische regels betreffende marktmisbruik<sup>534</sup>;
- het intern reglement van elk comité<sup>535</sup>;
- het intern reglement van het uitvoerend management<sup>536</sup>;
- de identiteit van de belangrijkste aandeelhouders, met een beschrijving van hun stemrechten en bijzondere controlerechten, alsook, wanneer zij in onderling overleg optreden, een omschrijving van de voornaamste elementen van bestaande aandeelhoudersovereenkomsten<sup>539</sup>;
- alle andere rechtstreekse en onrechtstreekse banden tussen de vennootschap en de belangrijkste aandeelhouders<sup>540</sup>;
- een verklaring dat de vennootschap de Belgische Code als haar referentiecode gebruikt<sup>541</sup>.

Dit charter moet zo vaak als nodig worden bijgewerkt om op elk tijdstip de corporate governance van de vennootschap weer te geven. Het moet worden openbaar gemaakt op de website van de vennootschap met vermelding van de datum van de laatste bijwerking.

#### VIII.4.2. De Corporate Governance Verklaring

Een hoofdstuk van het jaarverslag moet alle relevante corporate governance gebeurtenissen in het afgelopen boekjaar beschrijven. Het is ook in dit hoofdstuk dat de vennootschap melding maakt van de bepaling of bepalingen van de Code die niet volledig werden toegepast en uitlegt waarom.

Binnen deze optiek moet deze verklaring in principe de volgende elementen bevatten:

- een verklaring dat de vennootschap de Belgische Code als haar referentiecode gebruikt<sup>542</sup>;
- Ingeval de vennootschap de Code niet volledig naleeft, de vermelding van de bepalingen van de Code van welke de vennootschap tijdens het verslagjaar is afweken en de redenen hiervoor<sup>543</sup>;
- een beschrijving van de voornaamste kenmerken van de systemen voor interne controle en risicobeheer van de vennootschap, [in verband met het proces van financiële rapportering]<sup>544</sup>;
- een beschrijving van de samenstelling en werking van de raad van bestuur en zijn comités die minstens het volgende bevat:
  - een lijst met de leden van de raad van bestuur met vermelding van de onafhankelijke bestuurders<sup>545</sup>;
  - informatie over de bestuurders die niet langer aan de onafhankelijkheidsvereisten voldoen<sup>546</sup>;
  - het aantal vergaderingen van de raad van bestuur en de bestuurscomités en de presentielijst van de bestuurders<sup>547</sup>;
  - een lijst van de leiders van de bestuurcomités<sup>548</sup>;
  - indien van toepassing, de reden waarom de benoeming van de vorige CEO tot voorzitter in het beste belang is van de vennootschap<sup>549</sup>; en
  - een lijst van de leden van het uitvoerend management<sup>550</sup>;
- toelichtingen bij de toepassing van het door de raad van bestuur opgestelde beleid betreffende transacties en andere contractuele relaties – tussen de vennootschap, met inbegrip van haar verbonden vennootschappen, en de bestuurders en uitvoerende managers – die niet onder de belangenconflictenregeling vallen<sup>551</sup>;
- informatie over de voornaamste kenmerken van de werkwijze voor het evalueren van de raad van bestuur, van zijn comités en van zijn individuele bestuurders<sup>552</sup>;
- voornaamste kenmerken van incentives in de vorm van aandelen, aandelenopties of elk ander recht om aandelen te verwerven, goedgekeurd door of voorgelegd aan de algemene vergadering<sup>553</sup>.

De Corporate Governance Verklaring bevat ook een remuneratieverslag dat minstens de volgende informatie verstrekt:

- een beschrijving van de tijdens het boekjaar toegepaste procedure voor (i) de ontwikkeling van een remuneratiebeleid voor de niet-uitvoerende bestuurders en voor de leden van het uitvoerend management, en (ii) voor de vaststelling van het remuneratieniveau voor de niet-uitvoerende bestuurders en voor de leden van het uitvoerend management<sup>554</sup>;
- een verklaring betreffende het tijdens het verslagjaar toegepast remuneratiebeleid van de vennootschap voor de leden van het uitvoerend management, die minstens de volgende informatie bevat<sup>555</sup>:
  - de principes waarop de remuneratie gebaseerd is, met vermelding van het verband tussen de remuneratie en de resultaten;
  - het relatieve belang van van de verschillende componenten van de remuneratie;
  - de kenmerken van enige resultaatgerelateerde aandelenbonus, aandelenopties en andere rechten om aandelen te verwerven;
  - elke belangrijke wijziging van het remuneratiebeleid sinds het eind van het boekjaar;
- op individuele basis het bedrag van de remuneratie en andere voordelen die, rechtstreeks of onrechtstreeks, door de vennootschap of haar dochterondernemingen aan elke niet-uitvoerende managers werden toegekend<sup>558</sup>;
- indien een lid van het uitvoerend management eveneens lid is van de raad van bestuur, informatie over het bedrag van de remuneratie die hij in deze hoedanigheid ontvangt<sup>559</sup>;
- wanneer de leden van het uitvoerend management in aanmerking komen voor bonussen gebaseerd op de resultaten van de vennootschap of van haar dochterondernemingen, de evaluatiecriteria van de geboekte resultaten in verhouding tot de doelstellingen, alsook de evaluatieperiode. Dergelijke informatie wordt op zodanige wijze vermeld dat ze geen vertrouwelijke informatie vrijgeven over de bedrijfsstrategie<sup>560</sup>;
- het bedrag van de remuneratie en andere voordelen die, rechtstreeks of onrechtstreeks, door de vennootschap of haar dochterondernemingen, aan de CEO werden toegekend. Bij de openbaarmaking van deze informatie wordt een onderscheid gemaakt tussen:
  - het basissalaris;

- de variabele remuneratie: voor alle bonussen met vermelding van de vorm waarin deze variabele remuneratie wordt betaald;
  - pensioen: de bedragen die tijdens het financiële verslagjaar werden betaald, met een toelichting over de toepasselijke pensioenregelingen; en
  - de overige componenten van de remuneratie, zoals de kost of de geldwaarde van de verzekeringsdekking en voordelen in natura, met een toelichting van de details over de voornaamste componenten;
- Indien de vennootschap tijdens het boekjaar aanzienlijk afwijkt van haar remuneratiebeleid dient zij dit te verklaren<sup>561</sup>.
- op globale basis, het bedrag van de remuneratie en andere voordelen die, rechtstreeks of onrechtstreeks, door de vennootschap of door haar dochterondernemingen, werden toegekend aan de andere leden van het uitvoerend management. Bij de openbaarmaking van deze informatie wordt een onderscheid gemaakt tussen:
    - het basissalaris;
    - de variabele remuneratie: voor alle bonussen met vermelding van de vorm waarin deze variabele remuneratie wordt betaald;
    - de pensioen: de bedragen die tijdens het financiële verslagjaar werden betaald, met een toelichting over de toepasselijke pensioenregelingen; en
    - overige componenten van de remuneratie, zoals de kost of de geldwaarde van de verzekeringsdekking en voordelen in natura, met een toelichting van de details over de voornaamste componenten;

Indien de vennootschap tijdens het boekjaar aanzienlijk afwijkt van haar remuneratiebeleid dient zij dit te verklaren<sup>562</sup>.
  - op individuele basis, voor alle leden van het uitvoerend management, het aantal en de voornaamste kenmerken van de aandelen, de aandelenopties of de andere rechten om aandelen te verwerven, die in de loop van het betrokken boekjaar werden toegekend, werden uitgeoefend of vervielen<sup>565</sup>;
  - indien op of na 1 juli 2009 het benoemingscontract van de CEO of van enig ander lid van het uitvoerend management in een vertrekvergoeding van meer dan 12 maanden maar minder dan 18 maanden basis- en variabele remuneratie voorziet, de duidelijke vermelding, op individuele basis, wanneer dergelijke hogere vertrekvergoeding kan worden betaald en de rechtvaardiging ervan<sup>566</sup>.

Deze verklaring maakt deel uit van het jaarverslag dat integraal deel uitmaakt van het jaarlijks financieel verslag dat moet gepubliceerd worden overeenkomstig de onder punt V.3.1. van dit Vademecum beschreven modaliteiten.

#### **VIII.5. Rol van de CBFA**

De CBFA verleent haar morele ondersteuning aan de implementatie van de in de Code bedoelde maatregelen inzake openbaarmaking. Zo wil de CBFA, wanneer een specifiek element van het Corporate Governance Charter of van het Corporate Governance Hoofdstuk in het jaarverslag niet is openbaar gemaakt, de aandacht van de vennootschap hierop vestigen en haar verzoeken uit te leggen waarom ze van deze specifieke bepaling van de Code afwijkt. De rol van de CBFA blijft dan ook beperkt tot het toezicht op de toepassing van de regel « *Comply or explain* » en de aanbeveling aan de vennootschappen dit principe te volgen.

Wat echter de punten betreft waarvan de openbaarmaking verplicht is bij wet of reglement – of die punten nu al dan niet zijn opgenomen in de Code – blijft de rol van de CBFA, met inbegrip van haar sanctiebevoegdheid, ongewijzigd. Haar toezichthoudende rol inzake de naleving van de Code wijzigt niet haar wettelijke toezichthoudende verantwoordelijkheid.

## Hoofdstuk IX. Informatieverplichtingen inzake marktmisbruik

IX.1. Toepassingsgebied van de Marktmisbruikreglementering

IX.2. Notie van voorkennis in het kader van marktmisbruik

IX.2.1. Noties « aanzienlijke impact » en « nauwkeurigheid »

IX.2.2. Verbod op het gebruik van voorkennis of handel met voorkennis: administratieve en strafrechtelijke sancties

IX.2.2.1. Administratieve sancties op initiatief van de CBFA

IX.2.2.2. Strafrechtelijke sancties

IX.3. Preventieve maatregelen ter bestrijding van marktmisbruik

IX.3.1. Lijst van personen die toegang hebben tot voorkennis

IX.3.2. Melding en openbaarmaking van verrichtingen door leidinggevende personen en de nauw met hen gelieerde personen

IX.4. Openbaarmaking van voorkennis in het kader van de Transparantiewetgeving

IX.5. Derol van de CBFA in het kader van de preventieve maatregelen

De Belgische bepalingen van toepassing in deze materie werden genomen om de verschillende Europese bepalingen tot regeling van deze materie om te zetten in Belgisch recht.

De belangrijkste Europese bepaling is de Richtlijn van januari 2003 betreffende handel met voorwetenschap en marktmisbruik. Deze richtlijn werd, wat haar uitvoeringsmodaliteiten betreft, verduidelijkt in drie zogenaamde uitvoeringsrichtlijnen en een verordening. De Marktmisbruikreglementering beoogt in het luik bestrijding van handel met voorkennis en marktmanipulatie de integriteit van de communautaire financiële markten te bewerkstelligen en het vertrouwen van de beleggers in die markten te bevorderen.

De Richtlijn van januari 2003 werd omgezet in Belgisch recht via een aanpassing van de Wet van 2 augustus 2002 en door de goedkeuring van het Koninklijk Besluit van 24 augustus 2005 en zijn twee Koninklijke Besluiten tot uitvoering van 5 maart 2006. Deze koninklijke besluiten gaan over de maatregelen met betrekking tot het voorkomen van marktmisbruik.

Dit hoofdstuk van het Vademecum heeft tot doel de Belgische regels van toepassing op het voorkomen van marktmisbruik alsook de daaruit voortvloeiende verplichtingen voor te stellen. We starten echter met een algemene herinnering van de notie voorkennis en het verbod op het gebruik van dergelijke informatie (handel met voorkennis) ter inleiding van de preventieve maatregelen die worden toegepast om misbruiken te voorkomen. We gaan in dit hoofdstuk niet in op het luik marktmanipulatie.

### **IX.1. Toepassingsgebied van de Marktmisbruikreglementering**

De Marktmisbruikreglementering heeft betrekking op alle verrichtingen in België of in het buitenland betreffende financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt.

Verrichtingen op een buitenlandse gereguleerde markt zijn niet onderworpen aan de Belgische marktmisbruikreglementering, tenzij deze zijn uitgevoerd op Belgisch grondgebied.

De verplichting een lijst van insiders op te stellen is van toepassing op Belgische en buitenlandse emittenten waarvan financiële instrumenten zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt of het voorwerp uitmaken van een aanvraag om daartoe te worden toegelaten<sup>569</sup>.

De meldingsplicht van transacties van leidinggevende personen is van toepassing op personen met leidinggevende verantwoordelijkheid bij een emittent met statutaire zetel in België waarvan de financiële instrumenten zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt of het voorwerp uitmaken van een aanvraag om daartoe te worden toegelaten en, in voorkomend geval, de met hen gelieerde personen<sup>570</sup>.

Deze verplichting geldt ook voor personen met leidinggevende verantwoordelijkheid - en voor personen die nauw met hen gelieerd zijn - bij een emittent waarvan de statutaire zetel niet in een lidstaat van de EER is gelegen, en die gehouden is de Jaarlijkse informatie<sup>571</sup> aan de CBFA mee te delen krachtens de Prospectuswetgeving.

### **IX.2. Notie van voorkennis in het kader van marktmisbruik**

Zoals vermeld in Hoofdstuk IV is de notie van voorkennis, die in dat hoofdstuk wordt behandeld vanuit het oogpunt van de Transparantiewetgeving, nauw verbonden met de Marktmisbruikreglementering. Het hoeft dan ook niet te verwonderen dat de definitie die aan de notie voorkennis werd gegeven in de Transparantiewetgeving dezelfde is als deze in de Marktmisbruikreglementering.

Ter herinnering, informatie wordt beschouwd als voorkennis wanneer ze volgende elementen samen bevat:

- ze moet rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking hebben op een of meer emittenten van financiële instrumenten of op een of meer financiële instrumenten,
- ze moet nauwkeurig zijn,
- ze moet niet openbaar gemaakt zijn,
- indien zij openbaar zou worden gemaakt zou ze de koers van deze financiële instrumenten of deze van daarvan afgeleide financiële instrumenten aanzienlijk kunnen beïnvloeden<sup>572</sup>.

#### **IX.2.1. Noties « aanzienlijke impact op de koers » en « nauwkeurigheid »**

De noties « aanzienlijke impact op de koers » en « nauwkeurigheid van de informatie » werden verduidelijkt in de Wet van 2 augustus 2002.<sup>573</sup>

Zo is informatie van aard de koers van een afgeleid financieel instrument of deze van een daarvan afgeleid financieel instrument aanzienlijk te beïnvloeden « wanneer een redelijk handelende belegger waarschijnlijk van deze informatie gebruik zal maken om er zijn beleggingsbeslissingen ten dele op te baseren »<sup>574</sup>.



Om te analyseren of informatie op dergelijke wijze de koers kan beïnvloeden, dient een « ex ante » positie, dit wil zeggen vóór de bekendmaking van de voorkennis, te worden ingenomen. Of de daadwerkelijke bekendmaking de koers al dan niet beïnvloedde is dus niet relevant, hoewel dit eventueel de « ex ante » analyse kracht kan bijzetten<sup>575</sup>.

De « ex ante » analyse berust dus op het criterium van de « redelijke belegger »; informatie wordt geacht een aanzienlijke invloed op de koers te kunnen hebben, wanneer een redelijk handelende belegger waarschijnlijk van deze informatie gebruik zal maken om er zijn beleggingsbeslissingen ten dele op te baseren. Elementen die een redelijk handelende belegger daartoe kunnen brengen, zijn bijvoorbeeld: het relatieve belang van de informatie ten aanzien van de emittent, het feit dat gelijkaardige informatie in het verleden reeds een aanzienlijke invloed op de koers heeft gehad of door de emittent als voorkennis is behandeld<sup>576</sup>.

Informatie wordt geacht « nauwkeurig » te zijn: « inden zij betrekking heeft op een situatie die bestaat of waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij zal ontstaan, dan wel op een gebeurtenis die heeft plaatsgevonden of waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij zal plaatsvinden, en indien de informatie specifiek genoeg is om er een conclusie uit te trekken omtrent de mogelijke invloed van bovenbedoelde situatie of gebeurtenis op de koers van financiële instrumenten of van daarvan afgeleide financiële instrumenten »<sup>577</sup>.

Het volstaat dus niet voor informatie dat ze de koers aanzienlijk kan beïnvloeden indien ze zou worden openbaar gemaakt om te worden gecatalogeerd als voorkennis; deze informatie moet nog voldoende nauwkeurig zijn zodat ze niet zuiver hypothetisch zou zijn.

### **IX.2.2. Verbod op het gebruik van voorkennis of handel met voorkennis: administratieve en strafrechtelijke sancties**

#### *IX.2.2.1. Administratieve sancties op initiatief van de CBFA<sup>578</sup>*

Daar voorkennis per definitie informatie is die niet werd openbaar gemaakt, is het, op straffe van administratieve sancties, eenieder die over informatie beschikt waarvan hij weet of zou moeten weten dat het voorkennis betreft verboden:

- voor eigen of voor andermans rekening, rechtstreeks of onrechtstreeks de financiële instrumenten waarop deze voorkennis betrekking heeft te verkrijgen of te vervreemden of te pogen deze te verkrijgen of te vervreemden;
- deze voorkennis aan iemand anders mede te delen, tenzij dit gebeurt binnen het kader van de normale uitoefening van zijn werk, beroep of functie;
- op grond van deze voorkennis iemand anders aan te bevelen om de financiële instrumenten waarop deze voorkennis betrekking heeft, te verkrijgen of te vervreemden of door anderen te doen verkrijgen of vervreemden.

#### *IX.2.2.2. Strafrechtelijke sancties<sup>579</sup>*

Naast administratieve sancties kunnen strafrechtelijke sancties worden genomen in geval van handel met voorkennis ten aanzien van de volgende personen die over voorkennis beschikken en die weten of redelijkerwijze moeten weten dat de betrokken informatie voorkennis uitmaakt:

- wegens hun hoedanigheid van lid van een beheers-, bestuurs- of toezichtsorgaan van de emittent van het betrokken financieel instrument of van een vennootschap die nauwe banden heeft met die emittent; of
- wegens hun deelneming in het kapitaal van de emittent; of
- wegens hun toegang tot de informatie door hun werk, beroep of functies.

Het is hen, op straffe van strafrechtelijke sancties verboden om gebruik te maken van deze voorkennis door, voor eigen of voor andermans rekening, rechtstreeks of onrechtstreeks, het financieel instrument waarop deze voorkennis betrekking heeft, te verkrijgen of te vervreemden of te pogen deze te verkrijgen of te vervreemden.

Deze verbodsbepaling geldt eveneens:

- voor iedere persoon die over de voorkennis beschikt omwille van zijn criminele activiteiten;
- in geval van een vennootschap of andere rechtspersoon, voor de natuurlijke personen die betrokken zijn in de beslissing om een transactie uit te voeren of een order te plaatsen voor rekening van de betrokken rechtspersoon;
- voor beleggingsvennootschappen, vennootschappen voor belegging in schuldvorderingen en beheersvennootschappen van instellingen voor collectieve belegging, voor de leden van de organen van deze vennootschappen en voor hun personeelsleden, die over voorkennis beschikken betreffende een financieel instrument in de portefeuille van de betrokken vennootschap of instelling.

### **IX.3. Preventieve maatregelen ter bestrijding van marktmisbruik**

De Europese wetgever heeft de professionele marktpartijen willen dwingen bij te dragen tot de integriteit van de markt, door hen preventieve maatregelen ter bestrijding van marktmisbruik op te leggen, zoals de opstelling van « grijze lijsten » of « lijsten van insiders » en de transparantiemeldingen van verrichtingen door personen met leidinggevende verantwoordelijkheden bij emittenten<sup>580</sup>.

#### **IX.3.1. Lijst van personen die toegang hebben tot voorkennis<sup>581</sup>**

Emittenten waarvan de financiële instrumenten zijn toegelaten, op hun verzoek of met hun instemming, tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt of het voorwerp uitmaken van een aanvraag om daartoe te worden toegelaten, of de personen die namens voornoemde emittenten of voor hun rekening optreden, stellen een lijst op van alle personen die bij hen, op basis van een arbeidscontract of anderszins, werkzaam zijn en op regelmatige of incidentele basis toegang hebben tot voorkennis die direct of indirect op de emittent betrekking heeft. (hierna: « lijst van insiders »).

Personen die optreden namens of voor rekening van emittenten waarvan de financiële instrumenten zijn toegelaten, op hun verzoek of met hun instemming, op een Belgische gereguleerde markt of het voorwerp uitmaken van een aanvraag om daartoe te worden toegelaten, kunnen met name zijn

- de juridische adviseurs van de emittenten of elke andere externe adviseur waarop de emittent in het kader van een specifiek dossier of op permanente wijze een beroep doet of heeft gedaan,
- de bestuurders of personeelsleden van een dochteronderneming van een beursgenoteerde moederverenootschap die over informatie over deze moederverenootschap beschikken<sup>582</sup>.

Deze lijst moet regelmatig worden bijgewerkt en aan de CBFA, op haar verzoek, worden meegedeeld<sup>583</sup>.

Deze verplichting wil de emittenten ertoe brengen de informatiestromen binnen het bedrijf in kaart te brengen, wat de verbetering van het intern informatiebeleid in de hand kan werken. Voor de CBFA vormen de lijsten van personen met voorkennis een nuttig hulpmiddel bij onderzoeken naar marktmisbruik<sup>584</sup>.

Er bestaat geen modeldocument voor deze lijsten. Het zijn de emittenten die moeten bepalen welke soort lijst of lijsten zij wensen te gebruiken, en hoe zij deze opmaken, rekening houdend met hun interne organisatie en de gebruikelijke informatiestromen<sup>585</sup>.

Het is niet noodzakelijk voor de emittent en de personen die namens hem of voor zijn rekening optreden een enkele exhaustieve lijst op te stellen met zowel de personen die toegang hebben tot voorkennis op regelmatige basis als de personen die toegang hebben tot voorkennis op incidentele basis. Het staat de emittent en de personen die namens hem of voor zijn rekening optreden vrij om een exhaustieve lijst, dan wel afzonderlijke lijsten op te stellen, bijvoorbeeld voor specifieke projecten<sup>586</sup>.

De lijsten van insiders moeten de volgende informatie bevatten:

- de identiteit van alle personen die toegang hebben tot voorkennis;
- de reden waarom deze personen op de lijst staan en de datum waarop zij toegang kregen tot deze voorkennis;
- de data waarop de lijsten zijn opgesteld en bijgewerkt<sup>587</sup>.

Wat de vermelding betreft van de reden waarom iemand op een lijst staat, moet voldoende nauwkeurig wordt vermeld via welke kanalen de betrokken persoon toegang heeft tot voorkennis. Deze toegang kan bijvoorbeeld voortvloeien uit de functie van een persoon of een specifiek project waarmee hij belast is, of uit diens deelname aan de voorbereiding ervan<sup>588</sup>.

De lijsten van insiders worden onmiddellijk bijgewerkt<sup>589</sup>:

- telkens als er zich een wijziging voordoet in de reden waarom een persoon op de lijst staat;
- telkens als een nieuwe persoon aan de lijst dient te worden toegevoegd;
- wanneer een op de lijst staande persoon geen toegang meer heeft tot voorkennis, en sinds wanneer zulks het geval is<sup>590</sup>.

De lijsten van insiders worden tot ten minste 5 jaar na de opstelling of bijwerking ervan bijgehouden<sup>591</sup>.

Emittenten waarvan de financiële instrumenten zijn toegelaten, op hun verzoek of met hun instemming, tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt of het voorwerp uitmaken van een aanvraag om daartoe te worden toegelaten, of de personen die namens voornoemde emittenten of voor hun rekening optreden, met andere woorden de personen die lijsten moeten opstellen, zien erop toe dat elke op een dergelijke lijst voorkomende persoon die toegang heeft tot voorkennis zich rekenschap geeft van de daarmee samenhangende wettelijke en bestuursrechtelijke plichten en op de hoogte is van de sancties die verbonden zijn aan het misbruik of de ongeoorloofde verspreiding van deze informatie<sup>592</sup>.

### IX.3.2. Melding en openbaarmaking van verrichtingen door leidinggevende personen en de nauw met hen gelieerde personen<sup>593</sup>

Personen met leidinggevende verantwoordelijkheid bij een emittent met statutaire zetel in België en waarvan de de financiële instrumenten zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt of het voorwerp uitmaken van een aanvraag om daartoe te worden toegelaten en, in voorkomend geval, de nauw met hen gelieerde personen moeten aan de CBFA alle transacties melden die ze voor eigen rekening verrichten in aandelen die zijn uitgegeven door de emittent waarvan zij deel uitmaken, of in afgeleide instrumenten of in andere daaraan verbonden financiële instrumenten.

Deze meldplicht is ook van toepassing op personen met leidinggevende verantwoordelijkheid – en de nauw met hen gelieerde personen – bij een emittent met statutaire zetel niet in een lidstaat van de EER en gehouden is de Jaarlijkse informatie<sup>594</sup> aan de CBFA mee te delen overeenkomstig de Prospectuswetgeving.

Deze preventieve maatregel wil het bewustzijn van de verbodsbepalingen inzake marktmissbruik verhogen en de naleving van deze bepalingen stimuleren. Daarnaast zal door de bekendmaking van de gemelde informatie een interessante informatiebron ontstaan voor de beleggers<sup>595</sup>.

Onder « persoon met leidinggevende verantwoordelijkheid bij een emittent » dient te worden verstaan:

- een persoon die lid is van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een emittent van financiële instrumenten;
- een kaderlid dat een leidinggevende functie heeft maar dat geen deel uitmaakt van de hierboven bedoelde organen en dat regelmatig toegang heeft tot voorkennis die direct of indirect op de emittent betrekking heeft, en tevens de bevoegdheid bezit managementbeslissingen te nemen die gevolgen hebben voor de toekomstige ontwikkelingen en bedrijfsvooruitzichten van deze emittent<sup>596</sup>.

Onder « persoon die nauw gelieerd is met een persoon met leidinggevende verantwoordelijkheid bij een emittent van financiële instrumenten » dient te worden verstaan:

- de echtgenoot of echtgenote van de persoon met leidinggevende verantwoordelijkheid, dan wel de levenspartner van deze persoon die wettelijk als gelijkwaardig met een echtgenoot of echtgenote wordt beschouwd;
- kinderen die wettelijk onder de verantwoordelijkheid vallen van de persoon met leidinggevende verantwoordelijkheid;
- andere familieleden van de persoon met leidinggevende verantwoordelijkheid die op de datum van de transactie in kwestie ten minste een jaar deel hebben uitgemaakt van hetzelfde huishouden als de betrokken persoon;
- een rechtspersoon, trust of personenvennootschap waarvan de leidinggevende verantwoordelijkheid berust bij een persoon bedoeld onder de noemer « persoon met leidinggevende verantwoordelijkheid bij een emittent » of onder voorgaande punten, die rechtstreeks of middellijk onder de zeggenschap staat van een dergelijke persoon, of die is opgericht ten gunste van een dergelijke persoon, of waarvan de economische belangen in wezen gelijkwaardig zijn aan die van een dergelijke persoon<sup>597</sup>.

De « persoon met leidinggevende verantwoordelijkheid bij een emittent » en de « persoon die nauw gelieerd is met een persoon met leidinggevende verantwoordelijkheid bij een emittent van financiële instrumenten » zijn de meldplichtige personen.

Worden beoogd door de meldplicht aan de CBFA: alle transacties die meldplichtige personen voor eigen rekening verrichten en betrekking hebben op aandelen die zijn uitgegeven door een emittent met statutaire zetel in België en die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische of buitenlandse gereguleerde markt of het voorwerp uitmaken van een aanvraag om daartoe te worden toegelaten, of in afgeleide instrumenten of in andere daaraan verbonden financiële instrumenten.

De meldplicht heeft dus betrekking op aandelen en op afgeleide instrumenten of andere aan aandelen verbonden financiële instrumenten. Transacties in traditionele schuldinstrumenten hoeven dus niet te worden gemeld<sup>598</sup>.

De meldplicht aan de CBFA moet worden vervuld uiterlijk binnen vijf werkdagen na de uitvoering van de transactie<sup>599</sup>.

De CBFA heeft een modeldocument opgesteld dat kan worden gebruikt door meldplichtigen. Dit document kan worden gedownload op de website van de CBFA<sup>600</sup>.

Een melding zal als volledig worden beschouwd, wanneer de gemelde gegevens gestaafd zijn door bewijsstukken van de transactie, zodat de CBFA de herkomst van de melding kan nagaan. Hierbij wordt gedacht aan het borderel van de transactie, of, voor transacties die niet ter beurse zijn verricht, de cessie-overeenkomst. Tevens moet de melding worden ondertekend door de meldplichtige en moeten zijn contactgegevens worden

vermeld. Wanneer de betrokken emittent of tussenpersoon instaat voor de melding, volstaat de handtekening van de daartoe gemachtigde persoon.

De melding dient, samen met de bewijsstukken, per post of per fax te worden gericht aan de CBFA, Toezicht op de markten, t.a.v. de heer Guy Delaere, Congresstraat 12-14, 1000 Brussel, fax: 02/220.59.03.

Meldingen kunnen via e-mail worden gestuurd naar info.fin@cbfa.be, maar moeten worden bevestigd per post of per fax<sup>601</sup>.

De melding mag evenwel worden uitgesteld zolang het totaalbedrag van de transacties die tijdens het lopende kalenderjaar zijn uitgevoerd, onder de drempel van 5.000 euro blijft<sup>602</sup>.

Bij overschrijding van deze drempel worden alle tot dan verrichte transacties gemeld binnen vijf werkdagen na de uitvoering van de laatste transactie (die aanleiding gaf tot de drempeloverschrijding)<sup>603</sup>.

Wanneer het totaalbedrag van de transacties gedurende een gans kalenderjaar onder de drempel van 5.000 euro is gebleven, worden de betrokken transacties vóór 31 januari van het volgende jaar gemeld<sup>604</sup>.

Het totaalbedrag van de transacties bestaat uit de optelsom van alle transacties voor eigen rekening van de betrokken persoon met leidinggevende verantwoordelijkheid bij de emittent en alle transacties voor eigen rekening van nauw met hem gelieerde personen<sup>605</sup>.

De melding aan de CBFA moet de volgende gegevens bevatten:

- naam van de persoon met leidinggevende verantwoordelijkheid bij de emittent of, in voorkomend geval, naam van de persoon die nauw met deze persoon gelieerd is;
- reden voor de meldplicht;
- naam van de betrokken emittent;
- omschrijving van het financieel instrument;
- aard van de transactie (bijvoorbeeld verwerving of vervreemding);
- datum en plaats van de transactie;
- prijs en omvang van de transactie<sup>606</sup>.

De meldingen worden door de CBFA zo spoedig mogelijk openbaar gemaakt op haar website. Transacties waarvan de melding volledig is, zullen na de beursuren worden opgenomen in een tabel op de CBFA-website<sup>607</sup>. Deze tabel zal enkel de wettelijk vereiste gegevens bevatten; de contactgegevens van de persoon die de melding heeft gedaan, alsook de bewijsstukken van de transacties zijn voor intern gebruik van de CBFA en zullen niet openbaar worden gemaakt.

Wanneer de tabel wordt geactualiseerd, zal dit op de homepage van de CBFA-website kenbaar worden gemaakt en aan de persagentschappen worden gesignaleerd<sup>608</sup>.

De emittent moet dus niet zelf de meldingen openbaar maken.

#### **IX.4. Openbaarmaking van voorkennis in het kader van de Transparantiewetgeving**

Wij verwijzen naar Hoofdstuk IV voor uitleg over de termijnen en wijze van openbaarmaking van voorkennis. De Marktmissbruikreglementering voegt hieraan niets toe.

#### **IX.5. De rol van de CBFA in het kader van de preventieve maatregelen**

Wij gaan in dit hoofdstuk niet gedetailleerd in op deze bevoegdheden en verwijzen u naar de ontwikkelingen inzake de algemene bevoegdheid van de CBFA in Hoofdstuk I van dit Vademecum.

## Glossarium Informatievademecum

### **CBFA**

Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen

### **EER**

De Europese Economische Ruimte. (EER) verenigt sedert 1 mei 2004 de 27 Lidstaten van de Europese Unie alsook de 3 landen van de Europese Vrijhandelsassociatie (IJsland, Liechtenstein en Noorwegen) in een Interne Markt die geregeerd wordt door dezelfde basisregels. Deze regels hebben tot doel om het vrij verkeer van goederen, diensten, kapitalen en personen in een open en concurrentiële omgeving mogelijk te maken; de zogenaamde "vier vrijheden".

### **Gereguleerde informatie**

Worden als gereguleerde informatie beschouwd door de Transparatieregulering: het jaarlijks financieel verslag, het jaarlijks communiqué, het halfjaarlijks financieel verslag, de tussentijdse verklaringen of driemaandelijks financiële verslagen, de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten, de informatie aan houders van effecten, voorkennis die rechtstreeks op de emittent betrekking heeft.

### **Jaarlijkse informatie**

Informatie die moet worden openbaar gemaakt krachtens artikel 66 van de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt

### **Koninklijk Besluit van 30 januari 2001**

Koninklijk Besluit tot uitvoering van het wetboek van vennootschappen

### **Koninklijk Besluit van 24 augustus 2005**

Koninklijk besluit tot wijziging, wat de bepalingen inzake marktmisbruik betreft, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten

### **Koninklijk Besluit van 5 maart 2006**

Koninklijk besluit betreffende marktmisbruik

### **Koninklijk Besluit van 14 november 2007**

Koninklijk besluit betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt (luik « informatieverplichtingen »)

### **Koninklijk Besluit van 14 februari 2008**

Koninklijk besluit op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen (luik « verplichtingen inzake belangrijke deelnemingen »)

### **Marktmisbruikregulering**

Wet van 2 augustus 2002, Koninklijk Besluit van 24 augustus 2005 en Koninklijk Besluit van 5 maart 2006

### **MiFID-richtlijn**

Richtlijn 2004/39/EG van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten

### **MyListing**

Extranetportaal voor elke vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een door Euronext Brussels georganiseerde markt. Dit portaal verschaft marktgegevens in real time en tal van statistische informatie. Daarnaast kan op dit portaal het profiel van de vennootschap worden bijgewerkt en informatie worden openbaar gemaakt op de website [euronext.com](https://mylisting.euronext.com). Het portaal is toegankelijk op <https://mylisting.euronext.com>. Voor meer informatie over dit extranet, kunt u contact opnemen met Lucia Van Laer (+32 (0)2 509.94.62) of Jean-Charles Snoy (+32 (0)2 509.95.09).

**Omzendbrief FMI/2007-02**

Omzendbrief van de CBFA over de verplichtingen van op een gereglemeenteerde markt genoteerde emittenten

**Praktijkids CBFA\_2008\_16**

Transparantiewetgeving (Titel II van de wet van 2 mei 2007 en het koninklijk besluit van 14 februari 2008)

**Prospectuswetgeving**

Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglemeenteerde markt

**Regelgeving inzake de primaire markt**

Koninklijk besluit van 17 mei 2007 betreffende de primaire marktpraktijken zoals gewijzigd door het koninklijk besluit van 30 juli 2008. Dit koninklijk besluit stelt de gedragsregels vast die moeten worden gevolgd door de emittenten en de bidders wat de communicatie en de uitvoering betreft van hun openbaar aanbod van financiële instrumenten en door de tussenpersonen wanneer ze optreden als sponsor of als lid van een syndicaat van vaste overname of van een plaatsingssyndicaat.

**Reglementering inzake inkoop van eigen aandelen**

Artikel 620 en volgende van het W.Venn.

**Rule Book**

Dit zijn de marktregels (contractuele regels) van Euronext. Rule Book I heeft betrekking op de geharmoniseerde regels van toepassing op al de markten van Euronext (waaronder Euronext Brussels). Rule Book II heeft betrekking op de regels specifiek voor Euronext Brussels.

**Transparantierichtlijn**

Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van 15 december 2004 betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de verhandeling op een gereglemeenteerde markt zijn toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG

**Transparantiewetgeving**

Luik « informatieverplichtingen » en luik « verplichtingen inzake belangrijke deelnemingen »

**Verordening (EG) nr. 1569/2007**

Verordening (EG) nr. 1569/2007 van de Commissie van 21 december 2007 waarbij ter uitvoering van de Richtlijnen 2003/71/EG en 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad een mechanisme wordt opgezet voor het nemen van een besluit over de gelijkwaardigheid van standaarden voor jaarrekeningen die door effectenuitgevende instellingen van derde landen worden toegepast

**W.Venn.**

Het wetboek van vennootschappen naar Belgisch recht ingericht door de Wet van 7 mei 1999

**Wet van 2 augustus 2002**

Wet betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten

**Wet van 16 juni 2006**

Wet op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglemeenteerde markt

**Wet van 2 mei 2007**

Wet op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglemeenteerde markt en houdende diverse bepalingen (luik « verplichtingen inzake belangrijke deelnemingen »)

---

## Endnotes

---

- 1 Artikel 10 van de Wet van 2 augustus 2002 en haar Koninklijk Besluit tot uitvoering van 14 november 2007.
- 2 Wet van 2 mei 2007 en haar koninklijk besluit tot uitvoering van 14 februari 2008.
- 3 Titel X van de Wet van 16 juni 2006.
- 4 Artikel 39 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 5 Ze moeten eveneens, krachtens artikel 38 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007, in België de in een derde land verspreide informatie openbaar maken wanneer deze van belang is voor het publiek in de EER, ook al gaat het niet om gereguleerde informatie. Ze moeten dit doen op de wijze als bepaald in de Belgische Transparantiewetgeving, behalve wat de vereisten betreft met betrekking tot het openbaar maken en de opslag op de website van de emittent en de wijze van mededeling aan de CBFA.
- 6 Artikel 30 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 7 Artikelen 20 e.v. van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007. Emittenten met statutaire zetel in een derde land die hun jaarlijks te verstrekken informatie moeten indienen bij de CBFA overeenkomstig de Prospectuswetgeving, maken in België, krachtens artikel 38 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007, de in een derde land verspreide informatie openbaar wanneer deze van belang is voor het publiek in de EER, ook al gaat het niet om gereguleerde informatie. Ze moeten dit doen op de wijze als bepaald in de Belgische Transparantiewetgeving, behalve wat de vereisten betreft met betrekking tot het openbaar maken en de opslag op de website van de emittent en de wijze van mededeling aan de CBFA.
- 8 Artikel 66 van de Wet van 16 juni 2006.
- 9 Artikel 7, §2, 1°, van de Wet van 16 juni 2006.
- 11 Artikel 7, §2, 2°, van de Wet van 16 juni 2006.
- 12 Door dit principe te stellen, zet artikel 6 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 de artikelen 17.1 en 18.1 van Richtlijn 2004/109/EG om. Artikel 6 is opgenomen in afdeling III van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 met als opschrift: « Verplichtingen ten aanzien van de houders van effecten ».
- 13 Artikel 10, §2, 2°, van de Wet van 2 augustus 2002 en artikelen 6 e.v. van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 14 Regel 61003/1 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.
- 15 Zie de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 7.2., p. 42 e.v.
- 16 Artikel 36, §3, 4°, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 17 Zie hiervoor de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 7.2.2.2., p. 43.
- 18 Dit wil zeggen na de handelsuren op Euronext Brussels, namelijk op weekdays van 9u00 tot 17u30, behalve op de sluitingsdagen.
- 19 Zie hiervoor de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 7.2.2.1., p. 42 e.v.
- 20 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 7.2.2.2., p. 44.
- 21 Zie de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 7.2.2.2., p. 42 e.v.
- 22 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 7.2.2.2., p. 44.
- 23 Artikel 5 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 24 Zie de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, afdeling 2, p. 11.
- 25 Artikel 5, lid 2, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 26 Artikel 52 van de gecoördineerde wetten van 18 juli 1966 op het gebruik van de talen in bestuurszaken, B.S., 2 augustus 1966.
- 27 Namelijk: Drogenbos, Kraainem, Linkebeek, Sint-Genesius Rode, Wemmel en Wezembeek-Opdem.
- 28 Namelijk: Mesen, Spiere-Helkijn, Ronse, Bever, Herstappe en Voeren.
- 29 Namelijk: Komen-Waasten, Moeskroen, Vloesberg en Edingen.
- 30 Namelijk: Malmédy en Waimes.
- 31 Artikel 10, §2, lid 3, van de Wet van 2 augustus 2002.
- 32 Artikel 10, §2, lid 4, van de Wet van 2 augustus 2002.
- 33 Artikel 10, §2, laatste lid, van de Wet van 2 augustus 2002.
- 34 Regel 1303 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.
- 35 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 8.2.2, p. 53 en 54.
- 36 Artikel 36, §1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 37 Artikel 36, §1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 38 Artikel 36, §1 en 2, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 39 Artikel 36, §3, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 40 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 7.2.2.2., p. 44.
- 41 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 7.2.2.2., p. 44.
- 42 Artikel 37 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 43 Artikel 35, §1, lid 2, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 44 Artikel 35, §1, lid 3, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 45 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, p.42 e.v.
- 46 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, p.42 e.v.
- 47 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, p.42 e.v.
- 48 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 7.2.2.6., p. 48.
- 49 Artikel 41 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 50 Zie punt 7.2.3.1. van de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, p.48.
- 51 Artikel 41 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 52 Verslag aan de Koning bij het Koninklijk Besluit van 14 november 2007, p. 59783.
- 53 Artikel 41 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 54 Zie punt 7.2.3.2. van de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, p. 48 tot 52.
- 55 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 8.2.2., p. 54 en 55.
- 56 Artikel 33 van de Wet van 2 augustus 2002.

- 57 Artikel 34, §1, 1°, a), en 3°, van de Wet van 2 augustus 2002.  
58 Artikel 34, §1, 1°, b), van de Wet van 2 augustus 2002.  
59 Artikel 34, §1, 1°, c), van de Wet van 2 augustus 2002.  
60 Artikel 34, §1, 2°, van de Wet van 2 augustus 2002.  
61 Artikel 34, §2, lid 1, van de Wet van 2 augustus 2002.  
62 Artikel 7, §3, van de Wet van 2 augustus 2002.  
63 Artikel 34, §2, lid 2, van de Wet van 2 augustus 2002.  
64 Artikel 34, §2, van de Wet van 2 augustus 2002.  
65 Artikel 36 van de Wet van 2 augustus 2002.  
66 Artikel 36 van de Wet van 2 augustus 2002.  
67 Artikelen 7, 33, 34 en 36 van de Wet van 2 augustus 2002, artikel 43 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 en artikel 67 van de Wet van 16 juni 2006.  
68 Artikelen 23 en 24 van de Wet van 2 mei 2007.  
69 Artikel 43, §4, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.  
70 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 8.3.2.1.2., p. 55.  
71 Artikel 583, lid 3, van het W.Venn.  
72 Artikel 43 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.  
73 Artikel 43, §1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.  
74 Artikel 29 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.  
75 Artikel 43, §2, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.  
76 Praktijkgids CBFA\_2008\_16, punt 5.3., p. 39 en 40.  
77 Artikel 24, §1 en 2, van de Wet van 2 mei 2007.  
78 Artikel 24, §2, van de Wet van 2 mei 2007.  
79 Artikel 23, §2, 1°, 3°, 5° en 6°, van de Wet van 2 mei 2007.  
80 Artikel 23, §2, 1° en 3°, van de Wet van 2 mei 2007.  
81 Artikel 23, §2, 6°, van de Wet van 2 mei 2007.  
82 Artikel 23, §2, 2°, 4°, 7° en 8°, van de Wet van 2 mei 2007.  
83 Artikel 23, §2, 2° en 4°, en artikel 23, §4, van de Wet van 2 mei 2007.  
84 Artikel 23, §2, 4°, van de Wet van 2 mei 2007.  
85 Artikel 23, §2, 7°, en 8°, van de Wet van 2 mei 2007.  
86 Artikel 23, §5, van de Wet van 2 mei 2007.  
87 Artikel 27, van de Wet van 2 mei 2007.  
88 Artikel 21, van de Wet van 2 mei 2007.  
89 Praktijkgids CBFA\_2008\_16, punt 5.4., p. 40 en 41 en artikel 20, lid 3 en 4, en artikel 21, §4, lid 1 van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.  
90 Artikel 16, lid 1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.  
91 Regel 6103, lid 2, en 61001/1, lid 3, van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.  
92 Regel 6107 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.  
93 Regel 6106 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.  
94 Regel 6901/1 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.  
95 Regel 6901/2 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels. En, desgevallend, de noteringsovereenkomst beëindigen  
96 Artikel 7, §3, van de Wet van 2 augustus 2002.  
97 Regel B-2201, iii), van het Rule Book van Euronext Brussels.  
98 Regel B-2603 van het Rule Book van Euronext Brussels.  
99 Artikel 7, §4, van de Wet van 2 augustus 2002.  
100 Regel B-3401/1 van het Rule Book van Euronext Brussels.  
101 Zoals gedefinieerd onder punt 1.1.1. van dit Informatievademecum.  
102 Artikel 5 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 en artikel 10 van de Wet van 2 augustus 2002.  
103 Regel 61003/2 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.  
104 Artikel 7, §1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.  
105 Artikel 7, §2, 1°, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.  
106 Artikel 7, §2, 1°, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.  
107 Artikel 8, lid 1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.  
108 Zie voor dit punt de herinneringen van de CBFA in haar Omzendbrief, punt 3.2.3., p. 12 en 13.  
109 Artikel 7, §2, 3°, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.  
110 Artikel 7, §2, 4°, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.  
111 Artikel 7, §2, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.  
112 Artikel 533 e.v. van het W.Venn.  
113 Artikel 593 van het W.Venn.  
114 Artikel 482 van het W.Venn.  
115 Artikel 7, §2, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.  
116 Wat de gevolgen betreft van de niet-naleving van de informatieverplichtingen ten aanzien van de CBFA, zie afdeling I.6 van dit Informatievademecum.  
117 Artikel 42 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.  
118 Zie artikel 42 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.  
119 Zie punt 8.2.2. van de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, p. 54 en 55.  
120 Voor de gevolgen van de niet-naleving van de informatieverplichtingen ten aanzien van Euronext Brussels, zie afdeling I.6.2 van dit Informatievademecum.  
121 Regel 61004/1 of 61005/1 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.  
122 Regel 61004/2 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.  
123 Regel 61004/1 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.  
124 Regel 61004/2 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.  
125 Regel 61005/1 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels moet in die zin worden begrepen.



- 126 Artikel 16, lid 2, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 127 Onder punt 6.2.2. van de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, p. 38.
- 128 Artikel 181, §1, van het W.Venn.
- 129 Artikel 445 van het W.Venn.
- 130 Artikel 559 van het W.Venn.
- 131 Artikel 560 van het W.Venn. en, desgevallend, artikel 612 van het W.Venn.
- 132 Artikel 582 van het W.Venn.
- 133 Artikel 583 van het W.Venn.
- 134 Artikel 596 en, desgevallend, 598 van het W.Venn.
- 135 Artikel 602 van het W.Venn.
- 136 Artikel 604 van het W.Venn.
- 137 Artikel 633, lid 2 en 4, van het W.Venn.
- 138 Artikel 694 van het W.Venn.
- 139 Artikel 707 van het W.Venn.
- 140 Artikel 745 van het W.Venn.
- 141 Artikel 761, §2 van het W.Venn.
- 142 Artikel 778 van het W.Venn.
- 143 Artikel 16, lid 1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 144 Artikel 75 van het W.Venn.
- 145 Zie met name de artikelen 535, 710, §2, 2°, 733, §2 en 3, 748, §2 en 3, van het W.Venn.
- 146 Zie met name de artikelen 761, §2, lid 2 en 779 van het W.Venn.
- 147 Artikel 16 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 148 Artikel 16 van het KB. Artikel 75 van het W.Venn.
- 149 Door de artikelen 535 en 533 van het W.Venn.
- 150 Zie voor dit punt de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 6.3.2., p. 40 en 41.
- 151 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 6.3.2., p. 40.
- 152 Artikel 16, lid 1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 153 Wat de gevolgen betreft van de niet-naleving van de informatieverplichtingen ten aanzien van de CBFA, zie afdeling I.6 van dit Informatieadvademecum.
- 154 Artikel 34, §1, 1°, c), van de Wet van 2 augustus 2002.
- 155 Artikel 42 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 156 Artikel 583, lid 3, van het W.Venn.
- 157 Zie Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 8.2.2., p. 54 en 55.
- 158 Wat de gevolgen betreft van de niet-naleving van de informatieverplichtingen ten aanzien van de CBFA, zie afdeling I.6 van dit Informatieadvademecum.
- 159 Artikel 16, lid 1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007
- 160 Regel 61005/1 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.
- 161 Regel 61004/1 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.
- 162 Regel B-3404 van het Rule Book moet in die zin worden begrepen.
- 163 Meer in het bijzonder artikel 10, §1, van de Wet van 2 augustus 2002 en artikel 33 e.v. van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 164 Artikel 15 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 165 Artikel 2, 14°, van de Wet van 2 augustus 2002; artikel 10, §1, lid 1, van de Wet van 2 augustus 2002; artikelen 31 tot 33 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 166 Artikel 10, §1, lid 1, van de Wet van 2 augustus 2002. De CBFA preciseert in haar Omzendbrief CBFA FMI/2007-02 op p. 17: « Met inbegrip van wijzigingen van betekenis in reeds openbaar gemaakte voorkennis ».
- 167 Artikel 2, 14°, lid 4, van de Wet van 2 augustus 2002.
- 168 Artikel 2, 14°, lid 5, van de Wet van 2 augustus 2002.
- 169 Voor meer voorbeelden zie: CESR, « Advice on Level 2 Implementing Measures for the proposed Market Abuse Directive », 8 januari 2003 (CESR/02-089d), p. 12-13.
- 170 Zie voor dit punt Hoofdstuk VII van dit Informatieadvademecum.
- 171 Er dient wel rekening te worden gehouden met artikel 11, § 1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007: wanneer de emittent een jaarlijks communiqué openbaar maakt, dan dient dat aan bepaalde inhoudelijke voorwaarden te voldoen (cf. supra punt V.2.2. van dit Vademecum).
- 172 Zie voor dit punt de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 5.3.5., p. 34 en 35.
- 173 Artikel 10, §1, van de Wet van 2 augustus 2002. Voorbeelden vermeld in de Omzendbrief FMI/2007-02 die deze herneemt die voordien werden vermeld in het Verslag aan de Koning bij het koninklijk besluit van 31 maart 2003.
- 174 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 4.2., p. 18.
- 175 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 4.2., p. 17 en 18.
- 176 Artikel 5 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 177 Artikel 15 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 178 Artikel 15, lid 1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 179 Artikel 15, lid 2, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 180 Artikel 15, lid 3 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 181 Artikel 35 e.v. en artikel 41 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 182 Krachtens artikel 10, §1, lid1, van de Wet van 2 augustus 2002. Artikel 33 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 verduidelijkt dat deze verplichting niet van toepassing is op verrichtingen die worden uitgevoerd om redenen die verband houden met het monetaire beleid, het wisselkoersbeleid of het beleid betreffende het beheer van de overheidsschuld door een lidstaat of door een nationale centrale bank.
- 183 Het Verslag aan de Koning bij het Koninklijk Besluit van 24 augustus 2005 tot wijziging van de Wet van 2 augustus 2002 verduidelijkt het volgende: « Rechtmatige belangen die een uitstel van bekendmaking van voorkennis rechtvaardigen, kunnen bijvoorbeeld betrekking hebben op aan de gang zijnde onderhandelingen of daarmee verband houdende elementen, wanneer openbaarmaking de uitkomst of het normale verloop van deze onderhandelingen kan beïnvloeden. In het bijzonder wanneer de financiële levensvatbaarheid van de emittent in ernstig en imminent gevaar is, zij het niet in het kader van de

insolventiewetgeving, mag de openbaarmaking van informatie voor beperkte tijd worden uitgesteld wanneer een dergelijke openbaarmaking de belangen van bestaande en potentiële aandeelhouders ernstig zou schaden doordat de afronding van bepaalde onderhandelingen voor de verzekering van het financieel herstel van de emittent op lange termijn erdoor in het gedrang zou worden gebracht. Dergelijke rechtmatige belangen kunnen ook betrekking hebben op door het bestuursorgaan van een emittent genomen beslissingen of gesloten overeenkomsten die door een ander orgaan van de emittent moeten worden goedgekeurd voordat zij definitief worden, wanneer de structuur van de emittent de scheiding van deze beide organen vereist, mits de openbaarmaking van de informatie vóór de bovenbedoelde goedkeuring samen met de gelijktijdige aankondiging dat deze goedkeuring nog geen feit is, aan een correcte evaluatie van de informatie door het publiek in de weg kan staan ».

184 Artikel 10, §1, lid 3, van de Wet van 2 augustus 2002.

185 Artikel 10, §1, lid 6, van de Wet van 2 augustus 2002.

186 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, p. 18. De Omzendbrief verwijst naar het Verslag aan de Koning bij het koninklijk besluit van 31 maart 2003.

187 Artikel 32 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

188 Verduidelijking in de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, p. 19. A contrario dus, wanneer de derde zelf gebonden is aan een vertrouwelijkheidsplicht, is deze bepaling niet van toepassing.

189 Artikel 10, §1, lid 4, van de Wet van 2 augustus 2002.

190 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, p. 20. De Omzendbrief verwijst naar het Verslag aan de Koning bij het Koninklijk Besluit van 24 augustus 2005.

191 Artikel 15 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

192 Artikel 35, §1, lid 2, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

193 Artikel 35, §1, lid 3, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

194 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, p. 42 e.v.

195 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, p. 42 e.v.

196 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, p. 42 e.v.

197 Artikel 36, §1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

198 Artikel 36, §2, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

199 Artikel 36, §3, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

201 Zie voor dit punt de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 7.2.2.2., p. 43 e.v.. Zie punt I.1.2. supra van dit Vademecum voor meer uitleg over de embargotechniek.

202 Artikel 37 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

203 Artikel 5, lid 1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

204 Artikel 41 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

205 Artikel 35, §2, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007. Zie ook voor dit punt de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, p. 43.

206 Artikel 35, §2, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007. Deze verplichting gold al onder de voormalige wetgeving, namelijk het koninklijk, besluit van 31 maart 2003. Ze werd ingevoerd in dit koninklijk besluit door artikel 21 van het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006 betreffende marktmisbruik om de wijze te verduidelijken waarop voorkennis moet worden openbaar gemaakt.

207 Herinnerd door de CBFA in haar Omzendbrief FMI/2007-02, punt 7.2.2.2., p. 43.

208 Omzendbrief FMI/2007-02, punt 7.2.2.3., p. 45 e.v.

209 Artikel 10, §2, lid 3, van de Wet van 2 augustus 2002. Uitzonderingen op die regel zijn voorzien in lid 4 en 5 van §2 van voormeld artikel 10. Zie voor dit punt de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 7.3., p. 52.

210 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 7.2.2.2., p. 43.

211 Omzendbrief FMI/2007-02, punt 7.2.2.2., p. 43.

212 Zie Omzendbrief FMI/2007-02, punt 8.2.2., p. 54 en 55.

213 Artikel 42 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

214 Zie Omzendbrief FMI/2007-02, punt 8.2.2., p. 54 en 55.

215 Regel 61004/2 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.

216 Regels 61005/1 en 61005/2 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.

217 Regels 61004/2, 61005/2 en 6905/3 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.

218 Regel 61004/1 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.

219 Regel 61005/2 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.

220 Regel 61004/1 en 61004/2 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.

221 Regel 61005/3 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.

222 Artikel 7, §3, van de Wet van 2 augustus 2002.

223 Artikel 39 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

224 Artikel 2, 20°, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

225 Artikel 2, 21°, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

226 Artikel 110 van het W.Venn.

227 Artikel 114, §3, van het W.Venn.

228 Artikel 12, §3, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

229 Artikel 12, §4, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

230 Artikel 27 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

231 Artikel 2 van Verordening (EG) nr. 1569/2007.

232 Artikel 4 van Verordening (EG) nr. 1569/2007.

233 CESR's advice on the equivalence of Chinese, Japanese and US GAAPs – March 2008, Ref.: CESR/08-179.

234 CESR's advice on Canadian and South Korean GAAPs – May 2008, Ref.: CESR/08-293.

235 Voyez le communiqué de presse de la Commission du 12 décembre 2008 (IP/08/1962) à l'adresse : <http://europa.eu/rapid/pressReleasesAction.do?reference=IP/08/1962&format=HTML&aged=0&language=FR&guiLanguage=fr#fn3>.

236 Artikel 12, §2, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

237 Zoals de CBFA eraan herinnert in haar Omzendbrief FMI/2007-02, punt 5.2.1.2., p. 22, verwijst « gecontroleerde » jaarrekeningen naar de wettelijke controle door de commissaris (voor Belgische emittenten) of door de met de controle van de

- jaarrekeningen belaste persoon (voor emittenten uit andere lidstaten). Zie voor dit punt het Verslag aan de Koning bij het Koninklijk Besluit van 14 november 2007, p. 59767.
- 238 De CBFA verduidelijkt in haar omzendbrief onder welke voorwaarden de verspreiding alleen van een verkort enkelvoudig jaarverslag is toegelaten. Zie hiervoor de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 5.2.1.3.3., p. 24.
- 239 De CBFA brengt de elementen uit het Belgische recht in herinnering die de inhoud ervan verklaren. Zie hiervoor de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 5.2.1.4., p. 25.
- 240 Artikel 12, §3, lid 1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 241 Artikel 12, §3, lid 2, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007. Artikel 5 van het W.Venn. laat de Belgische emittenten toe een verkorte versie van de enkelvoudige jaarrekening te verspreiden, voor zover deze geen vertekend beeld geeft van het vermogen, de financiële positie of de resultaten van de vennootschap. In dat geval wordt vermeld dat het om een verkorte versie gaat en wordt verwezen naar de neerlegging bij de Nationale Bank van België. De CBFA, die zich niet verzet tegen het feit dat het jaarlijks financieel verslag een verkorte versie van de enkelvoudige jaarrekening bevat, geeft een aantal aanbevelingen hieromtrent. Zie hiervoor de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 5.2.1.2., p. 22.
- 242 Artikelen 96 en 119 van het W.Venn.
- 243 Artikel 12, §4, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 244 Artikel 12, §4, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 245 Artikelen 19 en 21 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 246 Artikelen 19 en 21 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 247 Artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007. Het Verslag aan de Koning bij het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 verduidelijkt op p. 59771 dat dit artikel de transparantie beoogt over door de emittenten opgezette beschermingsconstructies.
- 248 Mededelingen gedaan met toepassing van artikel 74 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen. Zie hiervoor de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 5.2.1.3.2., p. 23.
- 249 Zie hiervoor de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 5.2.1.6., p. 25 en 26.
- 250 Artikel 11 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 251 Artikel 11, §2, lid 5, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 252 Artikel 11, §2, lid 1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 253 Artikel 11, §2, lid 2, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 254 Artikel 11, §2, lid 3, 4 en 5, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 255 Artikel 11, §2, lid 3, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 256 Artikel 11, §2, lid 4, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 257 Artikel 11, §3, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 258 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 5.2.2.4, p. 29.
- 259 Artikel 11, §3, lid 2, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 260 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 5.2.2.5., p. 29.
- 261 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 5.2.2.5., p. 29.
- 262 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 5.2.2.5., p. 29.
- 263 Artikel 11, §4, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007. Zie de verduidelijkingen in de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 5.2.2.5., p. 29.
- 264 Artikel 11, §4, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 265 Artikel 11, §4, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 266 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 5.2.2.5., p. 29.
- 267 Artikel 13, §2 tot §7, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 268 Artikel 13, §3, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 269 Het Verslag aan de Koning bij het Koninklijk Besluit van 14 november 2007, p. 59767 herinnert eraan dat het begrip "materieel" wordt gebruikt in de (in de context van jaarrekeningen) internationaal algemeen aanvaarde betekenis van dat woord, volgens dewelke informatie materieel is indien het weglaten of het onjuist weergeven daarvan een invloed zou kunnen hebben op de economische beslissingen die gebruikers op basis van de jaarrekening nemen.
- 270 Artikel 13, §4, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 271 Artikel 13, §5, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 272 Artikel 13, §6, lid 1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 273 Artikel 13, §6, lid 2, 3°, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 en Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 5.2.3.3., p. 31.
- 274 Artikel 13, §2, 3°, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 275 Artikel 13, §7, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 en Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 5.2.3.4., p. 32.
- 276 Zie voor dit punt de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 5.2.3., p. 30.
- 277 Artikel 12, §4, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 278 Artikel 14, §1, lid 3, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 279 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 5.2.4., p. 32 en 33.
- 280 Artikel 14, §1, lid 4, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 281 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 5.2.4., p. 33.
- 282 Artikel 14, §2, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 283 Momenteel heeft Euronext Brussels het niet nuttig geacht dergelijke regels vast te leggen. De driemaandelijke financiële verslagen moeten inhoudelijk dus aansluiten bij een halfjaarlijks financieel verslag.
- 284 Artikel 66 van de Wet van 16 juni 2006.
- 285 Met name effecten van het type A (artikel 7, §2, 1°, van de Wet van 16 juni 2006).
- 286 Met name effecten van het type A (artikel 7, §2, 1°, van de Wet van 16 juni 2006).
- 287 Met name effecten van het type B (artikel 7, §2, 2°, van de Wet van 16 juni 2006).
- 288 Zie voor dit punt de voorbereidende werken bij de Wet van 16 juni 2006, *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2344/01 en 2345/01.
- 289 Zie de artikelen 30 en 50 van de Wet van 16 juni 2006.
- 290 Zie voor dit punt de voorbereidende werken bij de Wet van 16 juni 2006, *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2344/01 en 2345/01.
- 291 Zie voor dit punt de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 6.2.3., p. 39.
- 292 Zie Hoofdstuk VI van dit Informatievademecum.

- 293 Zie Hoofdstuk VII van dit Informatievademecum.
- 294 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 6.2.3., p. 39. Er dient in het document verwezen te worden naar Titel X van de Wet van 16 juni 2006 of haar artikel 66.
- 295 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 6.2.3., p. 39. Gezien het document met betrekking tot de Jaarlijkse informatie pas na de openbaarmaking van de jaarrekeningen bij de CBFA moeten worden neergelegd en verkrijgbaar moeten worden gesteld voor het publiek, is de CBFA van mening dat het niet kan worden afgesloten op einddatum van het boekjaar, maar bijvoorbeeld wel op het ogenblik dat de raad van bestuur de jaarrekeningen opstelt.
- 296 Artikel 12, §1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 297 Artikel 35, §1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 298 Artikel 36, §1, lid 2, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 299 Artikel 36, §1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 300 Artikelen 535 en 553 van het W.Venn.
- 301 Artikel 12, §1, laatste lid, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007, zoals toegevoegd door het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 302 Artikelen 98 en 120 van het W.Venn.
- 303 Artikel 107 van het W.Venn.
- 304 Zie de website [www.balanscentrale.be](http://www.balanscentrale.be).
- 305 Artikel 36, §1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 306 Artikel 36, §1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 307 Artikel 36, §2, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 308 Artikel 36, §3, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 310 Artikel 41 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 311 Zie punt 7.2.3.2. van de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, p. 48 tot 52.
- 312 Artikel 11, §1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 313 Artikel 11, §1, lid 1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 314 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 5.2.2.1., p. 26 en 27.
- 315 Artikel 13 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 316 Artikel 14, §1, lid 1 en 2, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 317 Artikel 14, §2, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 318 Artikel 66, §4, en artikel 21 van de Wet van 16 juni 2006.
- 319 De CBFA verduidelijkt in haar Omzendbrief FMI/2007-02, punt 6.3.3., p. 41 dat ze die dienst niet aanbiedt.
- 320 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 6.3.3., p. 41.
- 321 Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 6.3.3., p. 41.
- 322 Zie Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 8.2.2., p. 54 en 55.
- 323 Regel 61005/1 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.
- 324 Regel 61005/1 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.
- 325 Regel 61005/2 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.
- 326 Regel 61005/3 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.
- 327 Regel 61005/1 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.
- 328 Regel 61005/2 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.
- 329 Regel 61005/3 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.
- 330 Bedoeld in artikel 36, §1, lid 2, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 331 Artikel 101 van het W.Venn. zoals vervangen door artikel 256 van de programmawet van 27 december 2004 en aangevuld door artikel 17 van de programmawet van 27 december 2005.
- 332 Artikel 256 van het Wetboek der registratie, hypotheek en griffierechten. Deze boetes ressorteren onder de Administratie der Registratie en Domeinen van het ministerie van Financiën.
- 333 Artikel 182 van het W.Venn.
- 334 Elke (buitenlandse) vennootschap die een bijkantoor heeft in België en waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt moet haar jaarrekening neerleggen bij de Nationale Bank van België krachtens artikel 107 van het W.Venn.
- 335 Het W.Venn. stelt in artikel 107, lid 3, dat de effecten van de vennootschappen die niet hebben voldaan aan de verplichting tot neerlegging van hun jaarrekening bij de Nationale Bank van België, beschreven in afdeling V.3.1., niet in de notering van een Belgische gereguleerde markt mogen behouden blijven.
- 336 Artikel 43, §1, 1°, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 337 Zie voor dit punt artikel 67 van de Wet van 16 juni 2006.
- 338 Overeenkomstig de Wet van 2 augustus 2002 en het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 339 Artikel 28 van de Wet van 16 juni 2006. Zie de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punten 8.3.2.1.1. en 8.3.2.1.2., p. 55 en 56.
- 340 Zie Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 8.3.2.1.2., p. 56.
- 341 Deze wetgeving is opgenomen in de Wet van 2 mei 2007 en haar Koninklijk Besluit tot uitvoering van 14 februari 2008.
- 342 Zie voor dit punt het Verslag aan de Koning bij het Koninklijk Besluit van 14 november 2007, p. 13044.
- 343 Artikel 3, §1, 1°, van de Wet van 2 mei 2007.
- 344 Parl. St., Kamer, DOC 51, 2963/1, 21.
- 345 Artikel 6, §1, lid 1, van de Wet van 2 mei 2007. Het gaat om de wettelijke drempel. Zie infra punt VI.1.5. Kennisgevingsdrempels.
- 346 Artikel 6, §1, lid 2, van de Wet van 2 mei 2007.
- 347 Artikel 6, §1, lid 3, van de Wet van 2 mei 2007.
- 348 Artikel 6, §2, van de Wet van 2 mei 2007.
- 349 Artikel 6, §3, van de Wet van 2 mei 2007.
- 350 Artikel 14, §4, lid 1, van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 351 Artikel 6, §4, van de Wet van 2 mei 2007.
- 352 Artikel 7, lid 1, van de Wet van 2 mei 2007.
- 353 Artikel 7 van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 354 Artikel 7, lid 2, van de Wet van 2 mei 2007

- 355 Artikel 8 van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 356 Artikel 12, §2, van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 357 Artikel 12, §1, van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 358 Artikel 12, §2, van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 359 Zie het Verslag aan de Koning bij het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008, p. 13038.
- 360 Artikel 12, §3, van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 361 Artikel 12, §4, van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 362 Artikel 18, §2, van de Wet van 2 mei 2007.
- 363 Artikel 14, §4, lid 2, 1° en 2°, van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 364 Artikel 6, §4, lid 2, van de Wet van 2 mei 2007.
- 365 Krachtens artikel 6, §1 en 2, van de Wet van 2 mei 2007.
- 366 Artikel 6, §1, van de Wet van 2 mei 2007.
- 367 Artikelen 6, §5, 6 en 7 en artikel 7 van de Wet van 2 mei 2007.
- 368 Artikelen 7 en 12 van de Wet van 2 mei 2007.
- 369 *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 17.
- 370 Artikel 9, §3, lid 1, 1°, van de Wet van 2 mei 2007.
- 371 Artikel 6, §5, lid 1, 1°, van de Wet van 2 mei 2007. Luidens de Memorie van toelichting handelt in eigen naam « een derde die de effecten nominaal bezit, maar waarbij krachtens een overeenkomst van lastgeving, commissie, portage, naamlening, fiducia, trust, of overeenkomst met een gelijkaardige uitwerking, de bijzonderste bestanddelen van het eigendomsrecht op de effecten grotendeels toebehoren of blijven toebehoren aan de medecontractant ». Zie: *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 24
- 372 Artikel 6, §5, lid 3, van de Wet van 2 mei 2007.
- 373 Artikelen 7 en 12, van de Wet van 2 mei 2007.
- 374 Artikel 12, §1, van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 375 Artikel 6, §1 en §5, lid 1 van de Wet van 2 mei 2007.
- 376 Artikel 3, §1, 6°, van de Wet van 2 mei 2007.
- 377 Artikel 11 van de Wet van 2 mei 2007 en artikel 10 van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 378 Artikel 3, §1, 8°, van de Wet van 2 mei 2007.
- 379 Praktijkgids CBFA\_2008\_16, punt 2.3.2.2., p. 14.
- 380 Dit met toepassing van §2 en 4 van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 381 Artikel 6, §5, lid 2, van de Wet van 2 mei 2007.
- 382 *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 24-25.
- 383 Artikel 11 van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008; artikel 8 van de Wet van 2 mei 2007.
- 384 Artikel 3 van de Wet van 2 mei 2007.
- 385 Met name de natuurlijke of rechtspersonen die in onderling overleg handelen in de zin van artikel 3, §1, 5°, a), van de Wet van 1 april 2007.
- 386 Een akkoord van onderling overleg moet voortvloeien uit de gemeenschappelijke wil van de partijen, maar hoeft daarom niet noodzakelijk schriftelijk te zijn vastgesteld. *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 16.
- 387 Volgens de CBFA dient dit niet noodzakelijk uit te monden in hetzelfde stemgedrag in hoofde van alle partijen. Immers, anders dan vermelde bepaling van de Transparantierichtlijn, verwijst de Belgische definitie niet naar het feit dat het gesloten akkoord de partijen verplicht, door een onderling afgestemde uitoefening van hun stemrechten, tot het voeren van een duurzaam gemeenschappelijk beleid ten aanzien van de betrokken emittent, maar vergt ze enkel dat er een formele overlegprocedure bestaat. Zie jaarverslag 2007 van de CBFA, p. 58 en Praktijkgids CBFA\_2008\_16, punt 2.3.1.2., p. 12.
- 388 Artikel 6, §4, lid 1, van de Wet van 2 mei 2007.
- 389 Artikel 6, §4, lid 1, van de Wet van 2 mei 2007.
- 390 Artikel 6, §4, lid 1, van de Wet van 2 mei 2007.
- 391 Artikel 6, §4, lid 2, van de Wet van 2 mei 2007.
- 392 Artikel 11 van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 393 Artikel 12, §1, lid 2, van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 394 Artikel 6, §5, lid 2, van de Wet van 2 mei 2007.
- 395 *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 24-25.
- 396 Artikel 9, §1, van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 397 Artikel 461 van het W.Venn.
- 398 Zie infra punt VI. 1.7. met betrekking tot de berekening van het stemrechtenquotum.
- 399 Wordt hier bedoeld elke soort al dan niet Belgische publieke, private of institutionele ICB die al dan niet voldoet aan de voorwaarden van richtlijn 85/611/EEG. Zie voor dit punt het Verslag aan de Koning bij het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008, p. 13039.
- 400 Zoals een beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging in de zin van artikel 43 van de Wet van 20 juli 2004.
- 401 Artikel 9, §2, van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008. Voor andere voorbeelden zie het Verslag aan de Koning bij dit Koninklijk Besluit, p. 13039.
- 402 Artikel 6 van de Wet van 2 mei 2007. Het gaat om de stemrechten verbonden aan die effecten.
- 403 Het zal gaan om stemrechten die kunnen worden verworven in geval van uitoefening van de financiële instrumenten. Artikel 6, §7, van de Wet van 2 mei 2007.
- 404 Met name deze vermeld in artikel 7 van de Wet. Het gaat om stemrechten die niet aan de effecten zelf zijn verbonden.
- 405 Het begrip « effecten » wordt gedefinieerd in artikel 3, 1°, van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 406 Zelfs al kunnen deze occasioneel stemrecht verlenen. Dat is het geval van een Belgische NV in de hypothesen van artikel 481, 2° of 3°, van het W.Venn. Wanneer, daarentegen, deze aandelen een duurzaam stemrecht zouden verlenen, niet beperkt tot specifieke punten op de agenda, dat dezelfde stembevoegdheid zou verlenen als in geval van gewone aandelen (Belgische NV in de hypothesen van artikel 484, 1° of 4° van het W.Venn.). Zie voor dit punt: *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, n°2963/1, 22.
- 407 Artikel 3, 3°, van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 408 De houder van een « call » optie die op elk ogenblik de onderliggende effecten kan kopen, is dus kennisgevingsplichtig, terwijl de houder van een « put » dat niet is.
- 409 Artikel 6, §1, lid 1 en 5, van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 410 Artikel 6, §1, lid 2, van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.

- 411 Lid 4 van §1 van artikel 6 van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008 verduidelijkt dat dit recht als « onvoorwaardelijk » zal worden beschouwd als het recht van de houder om de onderliggende stemrechtverlenende effecten te verwerven enkel afhankelijk van een gebeurtenis die de houder vermag te doen plaatshebben of te verhinderen.
- 412 Artikel 6, §1, lid 3, van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 413 Artikel 7, lid 1, van de Wet van 2 mei 2007.
- 414 Deze zogenaamde wettelijke drempels zijn vastgesteld in artikel 6, §1, van de Wet van 2 mei 2007.
- 415 Artikel 6, §1, lid 1, van de Wet van 2 mei 2007.
- 416 Artikel 6, §1, lid 2, van de Wet van 2 mei 2007.
- 417 Artikel 18 van de Wet van 2 mei 2007.
- 418 Het weze genoteerd dat artikel 515 van het W.Venn. bepaalt dat de artikelen 6 tot 17 van de Wet van 2 mei 2007 statutair geheel of ten dele van toepassing kunnen worden verklaard op naamloze vennootschappen waarvan geen stemrechtverlenende effecten genoteerd zijn. In dat geval kunnen de statuten andere quota en andere termijnen bepalen dan voorgeschreven door voornoemde artikelen. Deze quota mogen evenwel niet lager zijn dan 3%. Vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op Alternext of op de Vrije Markt komen in aanmerking voor deze bepaling.
- 419 Artikel 18, §1, lid 3, van de Wet van 2 mei 2007. Zie voor dit punt eveneens de Praktijkgids CBFA\_2008\_16, punt 4.1.3., p. 36.
- 420 Praktijkgids CBFA 2008\_16, punt 2.2.2.3., p. 9.
- 421 Artikel 9, §2, van de Wet van 2 mei 2007 dat verplicht de deelnemingen van artikel 6 samen te tellen met de gelijkstellingen van artikel 7.
- 422 Artikel 9, §1, van de Wet van 2 mei 2007.
- 423 Artikel 15, §1, lid 1, van de Wet van 2 mei 2007.
- 424 Artikel 9, §1, 2°, van de Wet van 2 mei 2007. Zie eveneens voor dit punt Praktijkgids CBFA 2008\_16, punt 2.2.2.3., p. 9.
- 425 Artikel 8, lid1, 1°, van de Wet van 2 mei 2007.
- 426 Artikel 8, lid1, 2°, van de Wet van 2 mei 2007.
- 427 Artikel 8, lid1, 3°, van de Wet van 2 mei 2007.
- 428 Artikel 8, lid1, 4°, van de Wet van 2 mei 2007.
- 429 Artikel 18, §2, van de Wet van 2 mei 2007.
- 430 Artikel 14, §4, van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 431 Artikel 10, §1, van de Wet van 2 mei 2007.
- 432 Artikel 10, §2, van de Wet van 2 mei 2007.
- 433 Deze ontheffing kan dus niet worden aangehaald voor wettelijke of statutaire drempels hoger dan 5%.
- 434 Artikel 10, §3, van de Wet van 2 mei 2007 en artikel 20 van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 435 Artikel 10, §4, van de Wet van 2 mei 2007.
- 436 Artikel 21 van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 437 Artikel 19 van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 438 Praktijkgids CBFA\_2008\_16, punt 2.2.2.5., p. 10.
- 439 Artikelen 13 tot 19 van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 440 Natuurlijke personen die in onderling overleg handelen, kunnen de anonimiteit naar de emittent en het publiek toe bewaren als ze tweemaal deel I invullen: een maal met de namen voor de CBFA en een maal zonder de namen voor de emittent.
- 441 Praktijkgids CBFA\_2008\_16, punt 3.2., p. 22 e.v.
- 442 Artikelen 13 tot 19 van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 443 Praktijkgids CBFA\_2008\_16, punt 3.2.2.1., p. 22 en 23.
- 444 Artikel 18 van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 445 Artikel 17, lid 1, 2°, van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 446 Praktijkgids CBFA\_2008\_16, punt 3.1., p. 22.
- 447 Artikel 5 van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 448 Overeenkomstig artikel 15 van de Wet van 2 mei 2007.
- 449 Artikel 12 van de Wet van 2 mei 2007.
- 450 Artikel 4 van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 451 Artikel 15 van de Wet van 2 mei 2007. Zie infra punt VI.3. Verplichtingen van de emittent.
- 452 Artikel 15, §1, lid 1, van de Wet van 2 mei 2007. Zie de Praktijkgids CBFA\_2008\_16, punt 3.4.1, p. 34/35.
- 453 Artikel 18, §2, van de Wet van 2 mei 2007.
- 454 Artikel 14, §4, lid 2 en 3, van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 455 Artikel 14, lid 1, van de Wet van 2 mei 2007.
- 456 Artikel 14, lid 2, van de Wet van 2 mei 2007.
- 457 Het gaat om de gegevens als beoogd in artikel 15 van de Wet van 2 mei 2007.
- 458 *Parl. St.*, Kamer, DOC 51, 2963/1, 37.
- 459 Artikel 15, §1, lid 2, van de Wet van 2 mei 2007.
- 460 Artikel 18, §1, lid 3, van de Wet van 2 mei 2007.
- 461 Praktijkgids CBFA\_2008\_16, punt 4.1.3., p. 36.
- 462 Praktijkgids CBFA\_2008\_16, punt 4.1.4., p. 36.
- 463 Artikel 14, lid 4, van de Wet van 2 mei 2007.
- 464 Overeenkomstig artikel 96 van het W.Venn.
- 465 Zie voor dit punt: Praktijkgids CBFA\_2008\_16, punt 4.2.1.3., p. 37.
- 466 Praktijkgids CBFA\_2008\_16, punt 4.2.1.3., p. 37.
- 467 Praktijkgids CBFA\_2008\_16, punt 4.2.1.3., p. 37.
- 468 Artikel 23, §1, van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008 verwijst naar de artikelen 35, §1, 36, §1, 2 en 3 en naar artikel 37 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007. Het verduidelijkt ook dat de openbaarmaking dient te gebeuren met naleving van artikel 5, lid 1, van dat koninklijk besluit.
- 469 Artikel 35, §1, lid 1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 470 Artikel 35, §1, lid 3, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 en Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 7.2.2.1., p. 42.
- 471 Artikel 36, §1 en 2, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 472 Artikel 36, §3, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

- 474 Artikel 5, lid 1, van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.
- 475 Artikel 23, lid 1, van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008.
- 476 Zie voor dit punt de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, punt 7.2.2.2., p. 43 e.v. Zie voor dit punt supra I.1.2. van dit Informatievademeccum voor een technische uitleg over het embargo.
- 477 Artikel 17, lid 2, van de Wet van 2 mei 2007.
- 478 Artikel 17, lid 3, van de Wet van 2 mei 2007.
- 479 Artikel 15, §1, lid 3, van de Wet van 2 mei 2007.
- 480 Artikel 18, §1, lid 3, van de Wet van 2 mei 2007.
- 481 Praktijkids CBFA\_2008\_16, punt 4.3., p. 38.
- 482 Praktijkids CBFA\_2008\_16, punt 4.3., p. 38.
- 483 Regel 61005/2 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.
- 484 Praktijkids CBFA\_2008\_16, punt 6.2., p. 42 en 43.
- 485 Deze automatische maatregel van artikel 545, lid 1, van het W.Venn. geldt echter niet in de gevallen van artikel 545, lid 2, van het W.Venn.
- 486 Artikel 545, lid 3, van het W.Venn.
- 487 Artikel 534 van het W.Venn.
- 488 Artikel 516, §1, lid 1, 1°, van het W.Venn. Wan neer de opgeschorte stemrechten toch zouden worden uitgeoefend, dan kunnen beslissingen van de algemene vergadering nietig worden verklaard, voor zover, buiten de onwettig uitgeoefende stemrechten, het aanwezigheids- of meerderheidsquorum voor die beslissingen niet zou zijn bereikt (artikel 516, §4, van het W.Venn.).
- 489 Artikel 516, §1, lid 1, 2°, van het W.Venn.
- 490 Artikel 516, §1, lid 1, 3°, van het W.Venn.
- 491 Praktijkids CBFA\_2008\_16, punt 5.3., p. 39 tot 40.
- 492 Artikel 26 van de Wet van 2 mei 2007. Zie eveneens Praktijkids CBFA\_2008\_16, punt 6.3., p. 43.
- 495 Zie voor het overige: artikel 25, §2, van de Wet van 2 augustus 2002, artikelen 7 en 8 van het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006, artikel 8 van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad van 28 januari 2003 betreffende handel met voorwetenschap en marktmanipulatie (marktmisbruik) en de artikelen 3 tot 6 van Verordening EG nr. 2273/2003 van de Commissie van 22 december 2003 tot uitvoering van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de uitzonderingsregeling voor terugkoopprogramma's en voor de stabilisatie van financiële instrumenten betreft.
- 496 Artikel 657 van het W.Venn.
- 497 Artikel 620, §1, van het W.Venn.
- 498 Artikel 621 van het W.Venn.
- 499 Overeenkomstig artikel 612 van het W.Venn.
- 500 Overeenkomstig artikel 1494 en volgende van het Gerechtelijk Wetboek.
- 501 Artikel 620, §1, van het W.Venn.
- 502 Er is dan ook geen enkele bijzondere afwijkende formaliteit op het gemene recht.
- 503 In dat geval dienen de voorschriften met betrekking tot de statutenwijzigingen te worden nageleefd.
- 504 Artikel 559 van het W.Venn. Het is echter wel mogelijk een nieuwe algemene vergadering bijeen te roepen wanneer het quorum niet is bereikt.
- 505 Artikel 559 van het W.Venn.
- 506 Artikel 559 van het W.Venn.
- 507 Artikel 620, §1, lid 2, van het W.Venn.
- 508 Artikel 620, §1, lid 3, van het W.Venn.
- 509 Artikel 620, §1, lid 4, van het W.Venn.
- 510 Overeenkomstig artikel 67 van het W.Venn.
- 511 In de zin van artikel 5, §2, 1°, 2° en 4°, van het W.Venn.
- 512 Artikel 620, §1, 2°, van het W.Venn.
- 513 Overeenkomstig artikel 617 van het W.Venn. Artikel 620, §1, 3°, van het W.Venn.
- 514 Artikel 620, §1, 4°, van het W.Venn.
- 515 Artikel 620, §1, 5°, van het W.Venn.
- 516 Artikel 620, §1, 5°, van het W.Venn.
- 517 Zie voor dit punt de Omzendbrief van de CBFA FMI/2005-01 van 14 april 2005 – Verkrijging van eigen aandelen door genoteerde vennootschappen.
- 518 Regel 4401/2 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.
- 519 Regel 4401/2 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.
- 520 Regel 4305 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.
- 521 Regel 4404/3 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.
- 522 Artikel 205 van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het W.Venn.
- 523 Artikel 620, §2, van het W.Venn. zoals gewijzigd door artikel 143, §3, van de Wet van 2 augustus 2002.
- 524 Artikel 206 van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het W.Venn.
- 525 Artikel 620, §2, van het W.Venn.
- 526 Regel 61005/2 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.
- 527 Regel 61005/2 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.
- 528 Regel 61004 van het Rule Book van Euronext, Boek I: Geharmoniseerde regels.
- 531 BELGIAN GOVERNANCE INSTITUTE, VBO « Naleving van de Belgische Corporate Governance Code : een stand van zaken » November 2006. Document beschikbaar op de site [www.corporategovernancecommittee.be](http://www.corporategovernancecommittee.be)
- 532 Zie bepaling 1.1 van de Belgische Corporate Governance Code.
- 533 Zie bepalingen 3.6 & 6.7 van de Belgische Corporate Governance Code.
- 534 Zie bepalingen 3.7 & 6.8 van de Belgische Corporate Governance Code.
- 535 Zie bepaling 5.1 van de Belgische Corporate Governance Code.
- 536 Zie bepaling 6.1 van de Belgische Corporate Governance Code.
- 539 Zie bepaling 8.5 van de Belgische Corporate Governance Code.
- 540 Zie bepaling 8.5 van de Belgische Corporate Governance Code.
- <sup>541</sup> Zie bepaling 9.4 van de Belgische Corporate Governance Code.



- <sup>542</sup> Zie bepaling 9.4 van de Belgische Corporate Governance Code.
- <sup>543</sup> Zie bepaling 9.4 van de Belgische Corporate Governance Code.
- <sup>544</sup> Zie bepaling 1.3 van de Belgische Corporate Governance Code.
- <sup>545</sup> Zie bepalingen 2.1 & 2.4 van de Belgische Corporate Governance Code.
- <sup>546</sup> Zie bepaling 2.4 van de Belgische Corporate Governance Code.
- <sup>547</sup> Zie bepaling 2.8 van de Belgische Corporate Governance Code.
- <sup>548</sup> Zie bepalingen 5.1, 5.2, 5.3 en 5.4 van de Belgische Corporate Governance Code.
- <sup>549</sup> Zie bepaling 4.7 van de Belgische Corporate Governance Code.
- <sup>550</sup> Zie bepaling 6.2 van de Belgische Corporate Governance Code.
- <sup>551</sup> Zie bepalingen 3.6 & 6.8 van de Belgische Corporate Governance Code.
- <sup>552</sup> Zie bepaling 4.15 van de Belgische Corporate Governance Code.
- <sup>553</sup> Zie bepaling 7.13 van de Belgische Corporate Governance Code.
- <sup>554</sup> Zie bepaling 7.3 van de Belgische Corporate Governance Code.
- <sup>555</sup> Zie bepaling 7.4 van de Belgische Corporate Governance Code.
- <sup>558</sup> Zie bepaling 7.8 van de Belgische Corporate Governance Code.
- <sup>559</sup> Zie bepaling 7.10 van de Belgische Corporate Governance Code.
- <sup>560</sup> Zie bepaling 7.12 van de Belgische Corporate Governance Code.
- <sup>561</sup> Zie bepaling 7.15 van de Belgische Corporate Governance Code.
- <sup>562</sup> Zie bepaling 7.15 van de Belgische Corporate Governance Code.
- <sup>565</sup> Zie bepaling 7.16 van de Belgische Corporate Governance Code.
- <sup>566</sup> Zie bepaling 7.18 van de Belgische Corporate Governance Code.
- <sup>569</sup> Artikel 25bis, §1, van de Wet van 2 augustus 2002.
- <sup>570</sup> Artikel 25bis, §2, van de Wet van 2 augustus 2002.
- <sup>571</sup> Voor de Jaarlijkse informatie, zie Hoofdstuk V van dit Vademecum.
- <sup>572</sup> Artikel 2, 14°, van de Wet van 2 augustus 2002.
- <sup>573</sup> Artikel 2, 14°, lid 4 en 5, van de Wet van 2 augustus 2002.
- <sup>574</sup> Artikel 2, 14°, lid 4, van de Wet van 2 augustus 2002.
- <sup>575</sup> Verslag aan de Koning bij het Koninklijk Besluit van 24 augustus 2005, p. 39502.
- <sup>576</sup> Verslag aan de Koning bij het Koninklijk Besluit van 24 augustus 2005, p. 39502.
- <sup>577</sup> Artikel 2, 14°, lid 5, van de Wet van 2 augustus 2002.
- <sup>578</sup> Artikel 25, §1, 1°, van de Wet van 2 augustus 2002.
- <sup>579</sup> Artikel 40, §1, van de Wet van 2 augustus 2002.
- <sup>580</sup> Consideransen 24 e.v. van de Richtlijn van januari 2003.
- <sup>581</sup> Artikel 25bis, §1, van de Wet van 2 augustus 2002.
- <sup>582</sup> Zie voor dit punt de FAQs van de CBFA daaromtrent op <http://www.cbfa.be/nl/fm/mm/faq/faq.asp>.
- <sup>583</sup> Artikel 25bis, §1, van de Wet van 2 augustus 2002. Dit zal het geval zijn in het kader van een concreet onderzoek naar misbruik van voorkennis. Bij een overname of de verkoop van een dochteronderneming bijvoorbeeld zal het van belang zijn om van bij de eerste contacten tussen partijen bij te houden welke personen in het dossier zijn opgetreden of er (anderszins) toegang tot hebben. Zie voor dit punt de Omzendbrief van de CBFA FMI/2007-02, p. 20.
- <sup>584</sup> Verslag aan de Koning bij het Koninklijk Besluit van 24 augustus 2005, p. 39505.
- <sup>585</sup> Zie voor dit punt de Aanbeveling van de CBFA van 5 mei 2006 op <http://www.cbfa.be/nl/fm/mm/circ/pdf/2006-05-05.pdf>.
- <sup>586</sup> Verslag aan de Koning bij het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006, p. 14503.
- <sup>587</sup> Artikel 9 van het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006.
- <sup>588</sup> Verslag aan de Koning bij het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006, p. 14503.
- <sup>589</sup> Artikel 10 van het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006.
- <sup>590</sup> De naam van de persoon moet behouden blijven op de lijst. Het Verslag aan de Koning bij het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006, p. 14503 verduidelijkt: « Hierbij is van belang dat de evolutie en historiek van het bezit van voorkennis kan worden achterhaald ».
- <sup>591</sup> Artikel 11 van het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006.
- <sup>592</sup> Artikel 12 van het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006.
- <sup>593</sup> Artikel 25bis, §2, van de Wet van 2 augustus 2002.
- <sup>594</sup> Voor de Jaarlijkse informatie, zie Hoofdstuk V van dit Vademecum.
- <sup>595</sup> Verslag aan de Koning bij het Koninklijk Besluit van 24 augustus 2005, p. 39506.
- <sup>596</sup> Artikel 2, 22°, van de Wet van 2 augustus 2002.
- <sup>597</sup> Artikel 2, 23°, van de Wet van 2 augustus 2002.
- <sup>598</sup> Verslag aan de Koning bij het Koninklijk Besluit van 24 augustus 2005, p. 39506.
- <sup>599</sup> Artikel 13 van het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006.
- <sup>600</sup> Op het adres [http://www.cbfa.be/nl/fm/mm/circ/mm\\_circ.asp](http://www.cbfa.be/nl/fm/mm/circ/mm_circ.asp).
- <sup>601</sup> Aanbeveling van de CBFA op <http://www.cbfa.be/nl/fm/mm/circ/pdf/2006-05-05.pdf>.
- <sup>602</sup> Artikel 13 van het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006.
- <sup>603</sup> Artikel 13 van het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006.
- <sup>604</sup> Artikel 13 van het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006.
- <sup>605</sup> Artikel 13 van het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006.
- <sup>606</sup> Artikel 14 van het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006.
- <sup>607</sup> Artikel 15 van het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006. Zie de door de CBFA openbaar gemaakte lijst op <http://www.cbfa.be/nl/fm/mm/ist/dBeginFrmInsTrans.asp>.
- <sup>608</sup> Aanbeveling van de CBFA op <http://www.cbfa.be/nl/fm/mm/circ/pdf/2006-05-05.pdf>.



**Nuttige gegevens**

<p><b>Euronext Brussels</b>  <a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a>                  Beurspaleis                  Beursplein                  1000 Brussel                  Algemeen tel: +32-(0)2 509 12 11                  Frédéric de Laminne                  Director Issuers Relations &amp; Listing                  fdelaminne@nyx.com                  Tel. +32(0)2 509 13 28                  Axel Renders                  Head of Listing                  arenders@nyx.com                  Tel: +32(0)2 509 12 38                  Jean-Charles Snoy                  Issuers Relations                  jcsnoy@nyx.com                  Tel: +32(0)2 509 95 09                  Lucia Van Laer                  Issuers Relations                  lvanlaer@nyx.com                  Tel: +32(0)2 509 94 62</p>	<p><b>Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen</b>  <a href="http://www.cbfa.be">www.cbfa.be</a>                  Congresstraat 12 – 14                  1000 Brussel                  Algemeen tel: +32(0)2 220 52 11                  Algemene fax: +32(0)2 220 52 75                  Dienst Toezicht op de Financiële Informatie en markten  <a href="mailto:fmi.fin@cbfa.be">fmi.fin@cbfa.be</a>                  Fax: +32(0)2220 24 24</p>
<p><b>Krant « De Tijd »</b>  <a href="http://www.tijdnet.be">www.tijdnet.be</a>  <a href="mailto:persberichten@tijd.be">persberichten@tijd.be</a>                  MediaFin                  Havenlaan 86C/b. 309                  1000 Brussel                  Tel: +32(0)2 423 16 11</p>	<p><b>Nationale Bank van België</b>                  Dienst Balanscentrale  <a href="http://www.balanscentrale.be">www.balanscentrale.be</a>                  Zetel Brussel                  de Berlaimontlaan 18                  1000 Brussel  <a href="mailto:balanscentrale@bnb.be">balanscentrale@bnb.be</a>                  Te: +32(0)2 221 30 01 / +32(0)2 221 49 18                  Fax: +32(0)2 221 32 66 / +32(0)2 221 31 17</p> <p><b>Krant « L’Echo »</b>  <a href="http://www.echonet.be">www.echonet.be</a>  <a href="mailto:info@lecho.be">info@lecho.be</a>                  MediaFin                  Havenlaan 86C/b. 309                  1000 Brussel                  Tel: +32(0)2 423 16 11</p>
<p><b>Persagentschap Belga NV</b>  <a href="http://www.belga.be">www.belga.be</a>                  Frédéric Pelletierstraat 8b                  1030 Brussel                  Tel: +32(0)2 743 23 11                  Fax: +32(0)2 735 17 44</p>	<p><b>Hugin</b>  <a href="http://www.huginroup.com">www.huginroup.com</a>                  Lambroekstraat 5A                  B - 1831 Diegem                  Tel: +32(0)2 719 03 19                  Fax: +32(0)2 719 00 10</p>

**Disclaimer**

Deze publicatie heeft tot doel om aan de vennootschappen die zijn toegelaten tot de verhandeling op de gereglementeerde markt Euronext Brussels informatie te verschaffen over de informatieverplichtingen die voortvloeien uit hun toelating tot de verhandeling op een gereglementeerde markt. Geen enkele informatie in deze publicatie of waarnaar in deze publicatie verwezen wordt, kan worden beschouwd als zijnde een basis voor rechten of plichten. De informatieverplichtingen van toepassing op de vennootschappen die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt worden uitsluitend geregeld door de bepalingen van het Belgische recht die hierop van toepassing zijn alsook door de Marktregels van Euronext Brussels en de mededelingen gedaan met toepassing van die Regels. Hoewel de informatie in deze publicatie met de nodige zorg werd verzameld, kan noch NYSE Euronext, noch een van haar dochterondernemingen aansprakelijk worden gehouden voor fouten, weglatingen of onjuistheden in deze publicatie, noch op enigerlei wijze gebonden worden door de inhoud ervan. De informatie in deze publicatie mag in geen enkel geval worden gebruikt voor andere publicaties zonder schriftelijke toestemming van NYSE Euronext of een van haar dochterondernemingen.