

FSMA\_2012\_01 dd. 11 januari 2012 (update 15 april 2025)

## Verplichtingen van op een gereguleerde markt genoteerde emittenten

### **Toepassingsveld:**

Emittenten waarvan effecten tot de verhandeling op een gereguleerde markt zijn toegelaten

### **Samenvatting/Doelstelling:**

Verduidelijking van de toepassing van de regelgeving

### **Structuur:**

<b>1. TOEPASSINGSGEBIED .....</b>	<b>4</b>
1.1. Toepassingsgebied <i>ratione personae</i> .....	4
1.1.1. Algemeen .....	4
1.1.2. Preciserend .....	5
1.1.3. Concept van lidstaat van herkomst.....	5
1.1.4. Gereguleerde markt.....	6
1.2. Toepassingsgebied <i>ratione materiae</i> .....	6
<b>2. ALGEMEEN PRINCIPE VAN DE REGELGEVING .....</b>	<b>8</b>
<b>3. VERPLICHTINGEN TEN AANZIEN VAN EFFECTENHOUDERS .....</b>	<b>9</b>
3.1. Toepassingsgebied <i>ratione personae</i> .....	9
3.2. Inhoud van de verplichtingen .....	9
3.2.1. Gelijke behandeling .....	9
3.2.2. De nodige faciliteiten en informatie ter beschikking stellen .....	9
3.2.3. Informatie nodig voor het uitoefenen van hun rechten .....	9
3.2.4. Financiële dienst.....	10
3.2.5. Informatie betreffende de rechten verbonden aan het houden van effecten.....	10
3.2.6. Volmachtformulieren .....	11
3.3. Tijdstip en wijze van openbaarmaking.....	11
3.3.1. Regel.....	11
3.3.2. Keuzemogelijkheid .....	11
3.4. Ontheffingen .....	12
3.4.1. Houders van schuldinstrumenten met nominale waarde van 100.000 euro of meer.	12
3.4.2. Emittenten uit derde landen .....	12

<b>4.</b>	<b>VERPLICHTINGEN INZAKE VOORWETENSCHAP .....</b>	<b>13</b>
4.1.	<i>Toepassingsgebied ratione personae.....</i>	13
4.2.	<i>Inhoud van de verplichtingen .....</i>	13
4.3.	<i>Tijdstip en wijze van openbaarmaking.....</i>	15
4.3.1.	Regel: zo snel mogelijk .....	15
4.3.2.	Uitstel van openbaarmaking .....	15
4.4.	<i>Preventieve maatregelen ter bestrijding van marktmisbruik.....</i>	17
<b>5.</b>	<b>VERPLICHTINGEN INZAKE PERIODIEKE INFORMATIE .....</b>	<b>18</b>
5.1.	<i>Toepassingsgebied ratione personae.....</i>	18
5.2.	<i>Inhoud van de verplichtingen .....</i>	18
5.2.1.	Jaarlijks financieel verslag .....	18
5.2.2.	Jaarlijks communiqué .....	24
5.2.3.	Halfjaarlijks financieel verslag .....	26
5.2.4.	Verslag over betalingen aan overheden .....	29
5.3.	<i>Tijdstip en wijze van openbaarmaking.....</i>	29
5.3.1.	Jaarlijks financieel verslag .....	29
5.3.2.	Jaarlijks communiqué .....	30
5.3.3.	Halfjaarlijks financieel verslag .....	30
5.3.4.	Verslag over betalingen aan overheden .....	30
5.3.5.	Openbaarmaking van cijfergegevens op een ander ogenblik .....	30
5.4.	<i>Ontheffingen .....</i>	30
5.4.1.	Emittenten uit derde landen .....	30
5.4.2.	Uitzonderingsbepaling .....	31
<b>6.</b>	<b>ANDERE INFORMATIEVERPLICHTINGEN .....</b>	<b>32</b>
6.1.	<i>Toepassingsgebied ratione personae.....</i>	32
6.2.	<i>Inhoud van de verplichtingen .....</i>	32
6.2.1.	Lidstaat van herkomst .....	32
6.2.2.	Wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten ....	32
6.2.3.	Aan de algemene vergadering voor te leggen stukken.....	33
6.2.4.	Bijzondere verslagen in het kader van het gebruik van het toegestaan kapitaal .....	33
6.2.5.	Notulen van algemene vergaderingen .....	33
6.3.	<i>Tijdstip en wijze van openbaarmaking.....</i>	33
6.3.1.	Lidstaat van herkomst .....	33
6.3.2.	Wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten ....	33
6.3.3.	Aan de algemene vergadering voor te leggen stukken.....	33
6.3.4.	Bijzondere verslagen in het kader van het gebruik van het toegestaan kapitaal .....	33
6.3.5.	Notulen van algemene vergaderingen .....	34
<b>7.</b>	<b>OPENBAARMAKING EN OPSLAG .....</b>	<b>35</b>
7.1.	<i>Toepassingsgebied ratione personae.....</i>	35
7.2.	<i>Verspreiding en opslag .....</i>	35
7.2.1.	Onderscheid .....	35
7.2.2.	Verspreiding .....	35

7.2.3.	Opslag.....	39
7.3.	Informatie aan de FSMA.....	42
7.4.	Taalgebruik.....	43
<b>8.</b>	<b>ROL VAN DE FSMA.....</b>	<b>44</b>
8.1.	Kader en doelstellingen van het toezicht .....	44
8.2.	Overmaking van informatie aan de FSMA .....	44
8.2.1.	Ogenblik van mededeling.....	44
8.2.2.	Wijze van mededeling.....	45
8.3.	Organisatie van het toezicht .....	45
8.3.1.	Toezicht op de transparantie van de markten .....	45
8.3.2.	Toezicht op de inhoud van de informatie .....	45
8.4.	Onderzoeksbevoegdheden .....	46
8.5.	Maatregelen.....	46
8.5.1.	Bevelen om informatie openbaar te maken .....	46
8.5.2.	Een waarschuwing openbaar maken .....	46
8.5.3.	Voorafgaande mededeling van stukken opleggen.....	47
8.5.4.	Schorsen of verbieden van de verhandeling van een financieel instrument.....	47
8.5.5.	Dwangsom en administratieve geldboete .....	47

## DOELSTELLING EN STRUCTUUR VAN DE CIRCULAIRE

De verplichtingen van beursgenoteerde vennootschappen die voortvloeien uit de omzetting in Belgisch recht van de Europese transparantierichtlijn<sup>1</sup>, vinden hun grondslag in hoofdstuk II van de wet van 2 augustus 2002<sup>2</sup> en in een uitvoeringsbesluit daarvan, m.n. het koninklijk besluit van 14 november 2007<sup>3</sup>. Hun verplichtingen inzake openbaarmaking van voorwetenschap en de preventieve maatregelen ter bestrijding van marktmisbruik vloeien voort uit de marktmisbruikverordening (hierna MAR)<sup>4</sup> en regels ter uitvoering ervan.

Deze circulaire wordt genomen met toepassing van artikel 49, § 3, van de wet van 2 augustus 2002 en strekt tot verduidelijking van de toepassing van de reglementering.

Hij bevat een beschrijving van **het toepassingsgebied** van de reglementering (hoofdstuk 1), het **algemeen principe van de regelgeving** (hoofdstuk 2), **de inhoudelijke verplichtingen** (hoofdstukken 3 t.e.m. 6) en **de verplichtingen inzake openbaarmaking en opslag** van informatie (hoofdstuk 7).

De inhoudelijke verplichtingen zijn resp.:

- de verplichtingen ten aanzien van effectenhouders (hoofdstuk 3),
- de verplichtingen inzake voorwetenschap (hoofdstuk 4),
- de verplichtingen inzake periodieke informatie (hoofdstuk 5),
- “andere” informatieverplichtingen (hoofdstuk 6).

De gegeven beschrijving houdt telkens rekening met de interpretatie<sup>5</sup> door de FSMA alsmede met haar aanbevelingen terzake. De circulaire bevat eveneens een toelichting bij **de rol van de FSMA** (hoofdstuk 8).

Referenties naar de relevante wettelijke bepalingen worden in de kantlijn weergegeven. In deze referenties wordt de wet van 2 augustus 2002 afgekort als “W.”, het koninklijk besluit van 14 november 2007 als “KB” en de marktmisbruikverordening als “MAR”.

In deze circulaire wordt niet ingegaan op de bijzondere regels inzake informatieverstrekking (vastgelegd in wetten, koninklijke besluiten, ...) waaraan bepaalde categorieën van emittenten zouden onderworpen zijn.

## 1. TOEPASSINGSGEBIED

### 1.1. TOEPASSINGSGEBIED RATIONE PERSONAE

#### 1.1.1. Algemeen

Het koninklijk besluit van 14 november 2007 is van toepassing op “**emittenten**”, m.n.:

<sup>1</sup> Richtlijn 2004/109/EG van 15 december 2004 betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de verhandeling op een gereguleerde markt zijn toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG (hierna: de Transparantierichtlijn), laatst gewijzigd bij richtlijnen 2022/2464/EU (CSRD) en 2023/2864/EU (ESAP).

<sup>2</sup> Wet betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. De gecoördineerde tekst van Hoofdstuk II is beschikbaar op de website van de FSMA.

<sup>3</sup> Koninklijk besluit betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

<sup>4</sup> Verordening (EU) nr. 596/2014 betreffende marktmisbruik.

<sup>5</sup> In de mate dat de huidige reglementering regels heeft overgenomen die vroeger reeds bestonden, blijft ook de interpretatie die de FSMA in het verleden reeds aan de hand van individuele gevallen ontwikkelde (o.m. weergegeven in de jaarverslagen) relevant.

- natuurlijke personen of publiekrechtelijke of privaatrechtelijke juridische entiteiten<sup>6</sup>, met inbegrip van staten, waarvan financiële instrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten;
- natuurlijke personen of juridische entiteiten die financiële instrumenten hebben uitgegeven, indien **certificaten** die deze financiële instrumenten vertegenwoordigen tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, ongeacht of deze financiële instrumenten al dan niet tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten en zelfs indien deze certificaten door een andere natuurlijke persoon of juridische entiteit zijn uitgegeven.

### 1.1.2. Precisering

Voor elke informatieverplichting wordt in de regelgeving nader gepreciseerd op welke emittenten zij van toepassing is.

Art. 17(1)  
lid 3 MAR

Voor voorwetenschap (zie infra, hoofdstuk 4) is de regelgeving in principe van toepassing op **emittenten van financiële instrumenten die, op hun verzoek of met hun instemming, zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt.**

Art. 3 KB

Voor wat de andere informatieverplichtingen (zie infra, hoofdstukken 3, 5 en 6) betreft, is zij in principe van toepassing op **emittenten van effecten<sup>7</sup> die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, ongeacht of de toelating tot de verhandeling al dan niet op hun verzoek of met hun instemming is gebeurd<sup>8</sup>.**

Per hoofdstuk wordt telkens het toepassingsgebied *ratione personae* precies omschreven.

### 1.1.3. Concept van lidstaat van herkomst

Voor de informatieverplichtingen andere dan voorwetenschap wordt er een onderscheid gemaakt al naargelang het gaat om emittenten waarvoor België lidstaat van herkomst is of om emittenten waarvoor België lidstaat van ontvangst is.

Art. 10 W.  
§ 3

België is **lidstaat van herkomst** in de volgende gevallen:

- voor **emittenten van aandelen** en voor **emittenten van schuldinstrumenten** met een nominale waarde per eenheid van **minder dan 1.000 euro**:
  - emittenten met statutaire zetel in België;
  - emittenten waarvan de statutaire zetel gelegen is in een derde land en die België als lidstaat van herkomst hebben gekozen uit de lidstaten waar hun effecten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten;
- voor **emittenten van andere effecten** die België hebben **gekozen** als lidstaat van herkomst, wat mogelijk is op grond van twee aanknopingspunten, m.n. statutaire zetel in België of toelating tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt<sup>9</sup>.

<sup>6</sup> Dit begrip wordt gedefinieerd in artikel 2, § 1, 19°, van het besluit.

<sup>7</sup> Dit begrip wordt gedefinieerd in artikel 2, § 1, 1°, van het besluit.

<sup>8</sup> Met uitzondering van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging die niet van het closed-end type zijn.

<sup>9</sup> Voor de volledigheid dient vermeld te worden dat België ook nog lidstaat van herkomst kan zijn voor emittenten die hun verplichtingen inzake openbaarmaking van lidstaat van herkomst niet naleven (art. 10, § 3bis, van de wet).

#### 1.1.4. Gereguleerde markt

Art. 2 W. Voor de definitie van gereguleerde markt kan verwezen worden naar artikel 2, 3°, 5° en 6°, van de wet van 2 augustus 2002.

#### 1.2. TOEPASSINGSGEBIED RATIONE MATERIAE

Het besluit maakt een onderscheid tussen “gereguleerde informatie” en “alle informatie bedoeld in dit besluit”.

Art. 2 KB  
§ 1, 9°

Als “gereguleerde informatie” wordt beschouwd:

- het jaarlijks communiqué (artikel 11);
- het jaarlijks financieel verslag (artikel 12);
- het halfjaarlijks financieel verslag (artikel 13);
- (vrijwillig verstrekte) kwartaalinformatie (artikel 2, § 1, 23°);
- het verslag over betalingen aan overheden (artikel 14);
- wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten (artikel 15);
- de bijzondere verslagen opgesteld in het kader van het gebruik van het toegestaan kapitaal (artikel 16, 2°);
- de notulen van algemene vergaderingen (artikel 16, 3°);
- informatie aan houders van effecten (artikel 7);
- voorwetenschap als bedoeld in artikel 7 van MAR;
- de informatie dat België de lidstaat van herkomst is (artikel 4);
- alle andere informatie die de emittenten openbaar moeten maken overeenkomstig de regels die worden toegelicht in punt 7.2.2. van deze circulaire.

Onder die laatste categorie vallen:

- de informatie die emittenten openbaar moeten maken met toepassing van artikel 23 van het koninklijk besluit van 14 februari 2008 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, meer bepaald alle informatie vervat in transparantiekennisgevingen, bepaalde cijfergegevens (zoals de noemer) en eventuele statutaire drempels;
- communiqués met betrekking tot verkrijging en vervreemding van eigen effecten<sup>10</sup>.

Het begrip “alle informatie bedoeld in dit besluit”, dat o.m. aan bod komt in de artikelen 41, 42 en 43 van het besluit, is ruimer en behelst, naast gereguleerde informatie, ook:

- volmachtformulieren (artikel 8);
- de aan de algemene vergadering voor te leggen stukken (artikel 16, 1°);
- de financiële kalender (artikel 41);
- bepaalde prospectussen (artikel 41);
- inlichtingen in het jaarverslag (artikel 34)<sup>11</sup>.

<sup>10</sup> Art. 8:2 tot 8:5 (verkrijging) en 8:6 en 8:7 (vervreemding) van het KB van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (hierna: ‘KB WVV’).

<sup>11</sup> Deze informatie maakt eigenlijk ook deel uit van de gereguleerde informatie, aangezien ze een onderdeel is van het jaarverslag dat op zijn beurt een onderdeel is van het jaarlijks financieel verslag.

De **reden voor het onderscheid** ligt in de **wijze waarop de informatie moet worden openbaar gemaakt**. Enkel geregementeerde informatie moet worden openbaar gemaakt op de wijze die aan bod komt in hoofdstuk 7 (punt 7.2.2.).

## 2. ALGEMEEN PRINCIPE VAN DE REGELGEVING

Art. 5 KB

De emittenten van effecten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en waarvoor België lidstaat van herkomst is, stellen aan het publiek **de nodige informatie** ter beschikking om de **transparantie**, de **integriteit** en de **goede werking** van de markt te verzekeren.

Deze informatie is **getrouw, nauwkeurig en oprecht**.

Zij stelt de houders van effecten en het publiek in staat de **invloed** ervan op de **positie, het bedrijf** en de **resultaten** van de emittent te beoordelen.

De FSMA is van oordeel dat, om dit mogelijk te maken, de informatie die invloed heeft op de positie, het bedrijf en de resultaten van de emittent, logischerwijze een cijfermatige inschatting hiervan zal omvatten.



### 3. VERPLICHTINGEN TEN AANZIEN VAN EFFECTENHOUDERS

#### 3.1. TOEPASSINGSGEBIED RATIONE PERSONAE

Deze verplichtingen zijn van toepassing op **emittenten van effecten** die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en waarvoor België lidstaat van herkomst is.

#### 3.2. INHOUD VAN DE VERPLICHTINGEN

##### 3.2.1. Gelijke behandeling

Art. 6 KB

De emittenten verzekeren een gelijke behandeling van alle effectenhouders die zich in dezelfde omstandigheden bevinden.

Voor de invulling die de FSMA aan het beginsel van gelijke behandeling geeft, wordt verwezen naar haar jaarverslagen en naar de standpunten die op haar website gepubliceerd zijn.

##### 3.2.2. De nodige faciliteiten en informatie ter beschikking stellen

Art. 7 KB

§ 1

Het besluit legt aan de emittenten op om ervoor te zorgen dat in België de nodige faciliteiten en informatie ter beschikking staan opdat de effectenhouders hun rechten kunnen uitoefenen, en dat de integriteit van de gegevens bewaard blijft.

##### 3.2.3. Informatie nodig voor het uitoefenen van hun rechten<sup>12</sup>

Art. 7 KB

§ 2 en 3

Houders van effecten moeten geïnformeerd worden opdat zij hun rechten zouden kunnen uitoefenen.

Emittenten van **aandelen** moeten informatie openbaar maken over:

- de plaats, het tijdstip en de agenda van algemene vergaderingen van aandeelhouders;
- het totale aantal aandelen en stemrechten;
- het recht van aandeelhouders om algemene vergaderingen van aandeelhouders bij te wonen.

Emittenten van **schuldinstrumenten** moeten informatie openbaar maken over:

- de plaats, het tijdstip en de agenda van algemene vergaderingen van houders van schuldinstrumenten;
- het recht van houders van schuldinstrumenten om algemene vergaderingen van houders van schuldinstrumenten bij te wonen.

Voor Belgische emittenten betreft dit een materie die wordt geregeld in het WVV en in voorkomend geval ook in de statuten.

De FSMA wenst in het bijzonder de aandacht te vestigen op de verplichting om in de oproeping tot de algemene vergadering de **agenda** te vermelden met daarin de te behandelen onderwerpen en de **voorstellen tot besluit**<sup>13</sup>.

In dit verband heeft de FSMA o.m. vastgesteld dat niet alle emittenten erin slagen de **namen** te vermelden van de **bestuurders** waarvan zij de benoeming aan de algemene vergadering voorstellen.

<sup>12</sup> Voor sommige van de hier aangehaalde aspecten verdient het voor Belgische emittenten aanbeveling om eveneens de Belgische Corporate Governance Code 2020 te consulteren (zie bvb. Principe 8).

<sup>13</sup> Art. 7:129, § 2, 2° WVV.

Zij meent dat de emittenten alles in het werk zouden moeten stellen om ervoor te zorgen dat zij die namen wel degelijk kunnen opnemen in de voorstellen tot besluit.

De FSMA heeft ook vastgesteld dat de voorstellen tot besluit vaak vaag blijven voor wat de **bezoldigingen** van de commissaris en van de bestuurders betreft. Nochtans voorziet artikel 3:65, § 2 WVV dat de algemene vergadering de bezoldiging van de commissaris vaststelt. Zo ook bepalen de statuten van de emittenten doorgaans dat de mandaten van de bestuurders bezoldigd zijn en dat het (globaal) bedrag van de bezoldiging door de algemene vergadering wordt vastgesteld. De FSMA meent dat de effectenhouders slechts met kennis van zaken kunnen oordelen over deelname aan de algemene vergadering en dat de algemene vergadering hierover slechts met kennis van zaken kan oordelen als de voorgestelde bedragen in de voorstellen tot besluit worden vermeld.

Daarnaast dienen emittenten die ten minste drie **onafhankelijke bestuurders**<sup>14</sup> moeten benoemen de voorschriften van artikel 7:87 WVV na te leven en dus o.m. na te gaan of de kandidaat bestuurders ten minste voldoen aan de criteria uit de Corporate Governance Code 2020.

Voor **andere aanbevelingen in verband met oproepingen tot algemene vergaderingen** wordt verwezen naar de mededeling FSMA\_2013\_06 dd. 27 februari 2013, die op de website van de FSMA beschikbaar is.

#### 3.2.4. Financiële dienst

Art. 7 KB  
§ 1, lid 2

De emittenten maken informatie openbaar over de aanduiding van een financiële instelling als mandataris bij wie de effectenhouders hun financiële rechten in België kunnen uitoefenen.

#### 3.2.5. Informatie betreffende de rechten verbonden aan het houden van effecten

Art. 7 KB  
§ 2 en 3

Effectenhouders moeten ook geïnformeerd worden over de rechten die verbonden zijn aan het houden van effecten.

Emittenten van aandelen dienen onder meer informatie openbaar te maken 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.

Emittenten van schuldinstrumenten dienen onder meer informatie openbaar te maken betreffende de **betaling van interesten**, betreffende de uitoefening van eventuele rechten inzake conversie, omwisseling, inschrijving of annulering en betreffende aflossing.

Voor Belgische emittenten betreft dit aangelegenheden die mede geregeld worden in het WVV en in de uitgiftereglementering.

De FSMA heeft vastgesteld dat de informatie over de **betaling van (interim)dividenden** op uiteenlopende wijzen door de emittenten wordt openbaar gemaakt. Sommige emittenten maken hiervoor een persbericht openbaar, anderen beperken zich tot een aanduiding in de financiële kalender, nog anderen vermelden deze informatie enkel op hun website.

Deze informatie is echter van groot belang voor de beleggers en, indien er derivaten met betrekking tot de aandelen bestaan, voor de deelnemers in de derivatenmarkten. De FSMA beveelt dan ook aan om van zodra het mogelijk is, zo precies mogelijke informatie over de betaling van het nog door de algemene vergadering goed te keuren dividend openbaar te maken (o.m. voorgesteld bedrag en voorgenomen ex-date, datum van uitbetaling en (eventueel) recorddate), hetzij via een ad hoc

<sup>14</sup> Artikel 7:86/1 WVV.

persbericht, hetzij via de financiële kalender, hetzij via het jaarlijks communiqué, met aanduiding van "onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering".

Naar de mening van de FSMA dient de informatie over de goedkeuring van het dividend zo snel mogelijk na de algemene vergadering te worden bevestigd via een persbericht, dat voldoet aan de voorschriften van artikel 36, § 3, van het KB. In dat persbericht zal in principe melding gemaakt worden van het bedrag van het dividend, de ex-date, de datum van uitbetaling en (eventueel) de recorddate<sup>15</sup>.

Tot slot spreekt het voor zich dat, behoudens in uitzonderlijke gevallen, de ex-date niet mag worden vastgesteld op een datum die voorafgaat aan de algemene vergadering.

De FSMA vraagt aan deze informatie extra aandacht te besteden indien een interimdividend wordt uitbetaald.

### **3.2.6. Volmachtformulieren**

Art. 8 KB  
lid 1

De emittenten stellen aan iedere persoon die gerechtigd is te stemmen op een algemene vergadering van aandeelhouders of van houders van schuldinstrumenten een volmachtformulier beschikbaar.

## **3.3. TIJDSTIP EN WIJZE VAN OPENBAARMAKING**

### **3.3.1. Regel**

Art. 7 KB  
§ 1 en 2

De informatie aan houders van effecten wordt **zo snel mogelijk** openbaar gemaakt, op de **wijze** die aan bod komt in **hoofdstuk 7**. Voor de Belgische emittenten geldt dat, als het WVV specifieke modaliteiten of specifieke termijnen voorschrijft, die ook dienen nageleefd te worden.

Art. 8 KB  
lid 1

Het volmachtformulier wordt **op papier of langs elektronische weg** ter beschikking gesteld van iedere persoon die gerechtigd is te stemmen op een algemene vergadering, ofwel samen met het bericht betreffende de vergadering, ofwel later op verzoek.

### **3.3.2. Keuzemogelijkheid**

Art. 9 KB

De informatie aan houders van effecten **kan bovendien – als de emittent dat wenst - langs elektronische weg** worden verzonden aan de houders van effecten en zelfs aan andere personen die de stemrechten kunnen uitoefenen op algemene vergaderingen, mits een **besluit** in deze zin is genomen op een algemene vergadering en aan een aantal **voorwaarden** is voldaan.

Het gaat **slechts** om een **toelating** om informatie langs elektronische weg te verzenden, en het verleent geen vrijstelling voor de naleving van de eventueel toepasselijke vennootschapsrechtelijke verplichtingen. Emittenten naar Belgisch recht dienen in voorkomend geval de voorschriften van de artikelen 7:129 WVV (aandeelhouders) en 7:165 WVV (obligatiehouders) na te leven.

Art. 2 KB  
§ 1, 11°

Het begrip "**langs elektronische weg**" wordt gedefinieerd als "via elektronische apparatuur voor de verwerking (met inbegrip van digitale compressie), opslag en verzending van gegevens via draden, radio, optische technologieën of andere elektromagnetische middelen."

Art. 9 KB

Met "**andere personen die stemrechten kunnen uitoefenen op algemene vergaderingen**" worden naar de mening van de FSMA personen bedoeld die over stemrechten beschikken zonder over de onderliggende stemrechtverlenende effecten te beschikken. Dit veronderstelt een splitsing tussen de stemrechtverlenende effecten enerzijds en de stemrechten anderzijds, wat zich bijvoorbeeld kan

<sup>15</sup> Uiteraard kan er in dat persbericht ook andere informatie worden opgenomen, zoals bvb. informatie over de herbenoeming van bestuurders, ...

voordoen in de gevallen beschreven in artikel 7 van de wet van 2 mei 2007<sup>16</sup> (inpandgeving, vruchtgebruik, inbewaringgeving, volmacht, ...).

**Eén van de voorwaarden** luidt dat er identificatieregelingen getroffen zijn, zodat de houders van effecten of de andere personen die het recht hebben stemrechten uit te oefenen **daadwerkelijk** kunnen worden ingelicht<sup>17</sup>.

### 3.4. ONTHEFFINGEN

#### 3.4.1. Houders van schuldinstrumenten met nominale waarde van 100.000 euro of meer

Art. 10 KB Indien het de bedoeling is dat **alleen** houders van schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 100.000 euro<sup>18</sup> op een vergadering worden uitgenodigd, mag de emittent **elke lidstaat als vergaderplaats kiezen**, mits in deze lidstaat alle nodige faciliteiten en informatie ter beschikking worden gesteld opdat deze houders van schuldinstrumenten hun rechten kunnen uitoefenen.

#### 3.4.2. Emittenten uit derde landen

Art. 19 KB De FSMA kan emittenten waarvan de statutaire zetel gelegen is in een derde land ontheffing verlenen van de in dit hoofdstuk beschreven verplichtingen mits de wetgeving van het betrokken derde land **gelijkwaardige verplichtingen** oplegt of de emittent zich houdt aan de wetgeving van een derde land die gelijkwaardige verplichtingen oplegt.

Art. 20 KB Een derde land wordt meer bepaald geacht met betrekking tot de inhoud van de informatie over algemene vergaderingen verplichtingen op te leggen die gelijkwaardig zijn aan die besproken in punt 3.2.3., wanneer een emittent die zijn statutaire zetel in dit derde land heeft, krachtens de wetgeving van dit land verplicht is ten minste informatie over de plaats, het tijdstip en de agenda van algemene vergaderingen te verstrekken.

Art. 19 KB De ontheffing door de FSMA kan evenwel geen betrekking hebben op de nadere regels voor de openbaarmaking en opslag of voor de overmaking aan de FSMA.

<sup>16</sup> Wet op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen.

<sup>17</sup> Overweging 22 van de Transparantierichtlijn verduidelijkt dat de verplichting om daadwerkelijk te informeren slechts geldt voor zover de emittent de identiteit van de betrokken personen kan achterhalen. Voor andere personen dan effectenhouders die het recht hebben stemrechten uit te oefenen zal dat bijvoorbeeld mogelijk zijn als ze een transparantiekennisgeving hebben gedaan.

<sup>18</sup> Of, in het geval van schuldinstrumenten in een andere munteenheid dan de euro, waarvan de tegenwaarde van de nominale waarde per eenheid op de uitgiftedatum gelijk is aan ten minste 100.000 euro.

## 4. VERPLICHTINGEN INZAKE VOORWETENSCHAP

### 4.1. TOEPASSINGSGEBIED *RATIONE PERSONAE*

Art. 17(1)  
lid 3 MAR

Deze verplichtingen zijn in principe van toepassing op **emittenten<sup>19</sup> van financiële instrumenten** die, **op hun verzoek of met hun instemming**, zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt.

MAR bevat geen duidelijke bepaling inzake het toepassingsgebied *ratione personae*. In een uitvoeringsverordening<sup>20</sup> wordt wel bepaald wie de bevoegde toezichthouder is voor de informatieverplichtingen in geval van uitstel van openbaarmaking (zie infra, 4.3.2.). Volgens deze regels is de FSMA in dat geval de bevoegde toezichthouder voor:

- Belgische emittenten waarvan aandelen genoteerd zijn op een Belgische gereglementeerde markt;
- Belgische emittenten waarvan geen aandelen genoteerd zijn op een handelsplatform<sup>21</sup> in de EU maar wel andere financiële instrumenten genoteerd zijn op een Belgische gereglementeerde markt;
- andere (dus niet-Belgische) emittenten waarvan aandelen of – indien geen aandelen genoteerd zijn op een handelsplatform in de EU – andere financiële instrumenten genoteerd zijn op een Belgische gereglementeerde markt en
  - België de eerste lidstaat van notering was;
  - in geval de eerste lidstaat van notering niet te identificeren is, de Belgische gereglementeerde markt de meest relevante markt is.

### 4.2. INHOUD VAN DE VERPLICHTINGEN

Art. 17(1)  
lid 1 MAR

De emittenten moeten voorwetenschap die rechtstreeks op hen betrekking heeft **openbaar maken**.

Art. 7(1)a MAR Voorwetenschap wordt gedefinieerd als elke niet openbaar gemaakte informatie die **concreet** 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, een **significante invloed** zou kunnen hebben op de koers van deze financiële instrumenten<sup>22</sup>.

Art. 7(4)  
lid 1 MAR

Van informatie wordt aangenomen dat zij waarschijnlijk **een significante invloed zou kunnen hebben op de koers van financiële instrumenten**, wanneer een redelijk handelende belegger waarschijnlijk van deze informatie gebruik zou maken om er zijn beleggingsbeslissingen ten dele op te baseren.

Art. 7(2) MAR Informatie wordt geacht **concreet** 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 financiële instrumenten.

In het geval van een **in de tijd gespreid proces** dat erop is gericht een bepaalde situatie of gebeurtenis te doen plaatsvinden, of dat resulteert in een bepaalde situatie of gebeurtenis, kan deze toekomstige situatie of toekomstige gebeurtenis, alsook de tussenstappen in dat proces die verband houden met

<sup>19</sup> MAR spreekt over “uitgevende instelling” in plaats van “emittent”.

<sup>20</sup> Gedelegeerde Verordening (EG) 2016/522 van de Commissie van 17 december 2015.

<sup>21</sup> Een handelsplatform is een gereglementeerde markt, een MTF of een OTF (zie artikel 4(1), 24 van richtlijn 2014/65/EU (MiFID II)).

<sup>22</sup> Of deze van daarvan afgeleide financiële instrumenten.

het ontstaan of het plaatsvinden van die toekomstige situatie of die toekomstige gebeurtenis, in dit verband als concrete informatie worden beschouwd.

Art. 7(3) MAR Een **tussenstap** in een in de tijd gespreid proces wordt beschouwd als voorwetenschap indien deze tussenstap als zodanig voldoet aan de criteria voor voorwetenschap.

Het komt in de eerste plaats aan de emittent toe te beoordelen of er sprake is van voorwetenschap. Bij wijze van voorbeeld kunnen als voorwetenschap worden beschouwd een omzet- en/of winstwaarschuwing, alsook, afhankelijk van de concrete omstandigheden, een wijziging in de samenstelling van het bestuursorgaan, de uitkering van een dividend, de aankondiging van de verwerving of de overdracht van een onderneming of van een activiteit, ... . In geval van een overname of van de verkoop van een dochteronderneming zal het ogenblik waarop informatie voorwetenschap uitmaakt en bijgevolg in beginsel (d.i. behoudens gerechtvaardigd uitstel, zie infra, punt 4.3.2.) dient te worden gepubliceerd, van geval tot geval verschillen. Voorwetenschap 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.

De emittenten zullen voor ogen houden dat alle in het KB van 14 november 2007 bedoelde informatie in bepaalde omstandigheden als voorwetenschap kan worden gecatalogeerd. **In het bijzonder zullen zij er rekening mee houden dat, tijdens het proces dat uitmondt in het opmaken van de jaarrekeningen (of de tussentijdse jaarrekeningen) door het bestuursorgaan, steeds de mogelijkheid bestaat dat er op een bepaald ogenblik voorwetenschap (die rechtstreeks op hen betrekking heeft) ontstaat.**

Zo kan het tijdens dat proces op een bepaald ogenblik noodzakelijk worden om een **winstwaarschuwing** openbaar te maken. Het komt in dat geval aan de emittent toe om te beoordelen op welk ogenblik de informatie, zijnde **de vastgestelde afwijking van de verwachte belangrijkste financiële prestatie-indicatoren**, geacht wordt concreet te zijn en of deze informatie een significante invloed zou kunnen hebben op de koers. Van zodra vaststaat dat er voorwetenschap is, moet deze openbaar worden gemaakt: de emittent kan de openbaarmaking niet uitstellen tot op de dag van de geplande - en via de financiële kalender gecommuniceerde - openbaarmaking van de resultaten.

Om te beoordelen of hij over voorwetenschap beschikt, kan de emittent o.m. rekening houden met de volgende elementen:

- indien hij vooruitzichten heeft openbaar gemaakt: de eventuele afwijking van de verwachte belangrijkste financiële prestatie-indicatoren ten opzichte van deze vooruitzichten;
- indien hij geen vooruitzichten heeft openbaar gemaakt maar opgevolgd wordt door analisten en er een zgn. analistenconsensus bestaat, de eventuele afwijking ten opzichte van de analistenconsensus (al is de FSMA er zich van bewust dat het begrip analistenconsensus in de praktijk niet altijd gemakkelijk te hanteren is);
- indien hij geen vooruitzichten openbaar maakt en bovendien niet opgevolgd wordt door één of meerdere analisten: in welke mate de vastgestelde belangrijkste financiële prestatie-indicatoren verschillen van de gewettigde verwachting van de markt, rekening houdend met de historiek van de vennootschap en de evolutie van de economische parameters.

Voorwetenschap kan ook ontstaan naar aanleiding van de toepassing van specifieke wetsbepalingen, zoals bvb. Boek XX "Insolventie van ondernemingen" Wetboek Economisch Recht (WER)<sup>23</sup>. De FSMA is van mening dat het richten van een verzoekschrift aan de rechtbank met het oog op de opening van

<sup>23</sup> Wet van 11 augustus 2017 houdende invoeging van het Boek XX "Insolventie van ondernemingen", in het Wetboek van economisch recht, en houdende invoeging van de definities eigen aan Boek XX en van de rechtshandhabingsbepalingen eigen aan Boek XX in het Boek I van het Wetboek van economisch recht.

een insolventieprocedure over het algemeen voorwetenschap zal uitmaken. Ook na de opening van de insolventieprocedure kan nog op verschillende ogenblikken voorwetenschap ontstaan.

Art. 5 KB

Informatie dient steeds **nauwkeurig, getrouw en oprecht** te zijn en de houders van effecten en het publiek in staat te stellen de invloed van de informatie op de positie, het bedrijf en de resultaten van de emittent te beoordelen. De FSMA is van mening dat, om aan dit voorschrift tegemoet te komen, in geval van voorwetenschap met betrekking tot een overname of een overdracht, de omvang van de investering en het verwachte effect daarvan op de resultatenrekening dient te worden vermeld. Belangrijk voor de transparantie van de markt is dat de prijs, voor zover deze vaststaat op het ogenblik van de openbaarmaking van de voorwetenschap, wordt bekendgemaakt. Voor herstructureringsmaatregelen zal de geschatte invloed op de resultatenrekening worden gegeven.

De wettelijke vereisten van transparantie stuiten soms op problemen van contractuele aard tussen koper en verkoper. Al te vaak wordt immers nog in een vertrouwelijkheidsclausule opgenomen dat de prijs waaraan de transactie zal doorgaan, niet mag worden publiek gemaakt. Een dergelijke clausule botst met een wettelijke verplichting die voorrang heeft op welke contractuele bepaling dan ook. De emittent kan dus gedwongen worden tot het plegen van contractbreuk om aan de wettelijke transparatievereisten te voldoen. De FSMA dringt er dan ook ten stelligste op aan om bij onderhandelingen over een verwerving of overdracht van bij het begin aan de tegenpartij duidelijk te maken dat vertrouwelijkheid over de prijs van de transactie niet strookt met de verplichtingen van de emittent als genoteerde vennootschap.

Ook in het kader van een insolventieprocedure dienen de wettelijke vereisten van transparantie te worden nageleefd. Zo zal bvb. een persbericht over de indiening van een verzoekschrift tot gerechtelijke reorganisatie (zie artikel XX.41 WER) of de homologatie van een reorganisatieplan (zie artikel XX.79 WER) zich niet mogen beperken tot de boodschap dat een verzoekschrift werd ingediend of dat het plan werd goedgekeurd, maar zal het ook inhoudelijke, inzonderheid financiële, gegevens moeten bevatten.

#### 4.3. TIJDSTIP EN WIJZE VAN OPENBAARMAKING

##### 4.3.1. Regel: zo snel mogelijk

Art. 17(1)

lid 1 MAR

Voorwetenschap wordt **zo snel mogelijk** openbaar gemaakt, op de **wijze** die aan bod komt in **hoofdstuk 7**. Het exacte tijdstip van openbaarmaking is van belang om een verspreiding van de informatie naar alle marktdeelnemers toe te verzekeren.

##### 4.3.2. Uitstel van openbaarmaking

Art. 17(4)

lid 1 MAR

MAR biedt emittenten de mogelijkheid om, op eigen verantwoordelijkheid, de **openbaarmaking** van voorwetenschap **uit te stellen**, mits aan elk van de volgende voorwaarden wordt voldaan<sup>24</sup>:

- onmiddellijke openbaarmaking zou waarschijnlijk schade toebrengen aan hun rechtmatige belangen,
- het is niet waarschijnlijk dat het publiek door dit uitstel zou worden misleid,
- de emittent is in staat de vertrouwelijkheid van de betrokken informatie te garanderen.

Luidens considerans 50 van MAR kunnen **rechtmatige belangen** die een uitstel van openbaarmaking van voorwetenschap rechtvaardigen bvb. betrekking hebben op lopende onderhandelingen of daarmee verband houdende elementen, wanneer openbaarmaking de uitkomst of het normale

<sup>24</sup> MAR voorziet in een specifiek regime voor kredietinstellingen en andere financiële instellingen die de openbaarmaking uitstellen van voorwetenschap die mogelijk anderszins leidt tot ondermijning van de financiële stabiliteit van de emittent en van het financieel systeem (art. 17(5) en (6)).



verloop van deze onderhandelingen waarschijnlijk zou beïnvloeden. In het bijzonder wanneer de financiële levensvatbaarheid van de emittent in ernstig en imminent gevaar is, mag de openbaarmaking van informatie voor beperkte tijd worden uitgesteld wanneer zij de belangen van de 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. Voor andere voorbeelden wordt verwezen naar de MAR-richtsnoeren “[Uitstel bij de openbaarmaking van voorwetenschap en interacties met prudentieel toezicht](#)” van ESMA (ESMA70-159-4966).

Aldus zou volgens de FSMA de openbaarmaking van onderhandelingen met de banken naar aanleiding van de **schending van bankconvenanten** van die aard kunnen zijn dat zij waarschijnlijk de rechtmatige belangen van de emittent zou kunnen schaden.

De FSMA is daarentegen van mening dat de **openbaarmaking van een winstwaarschuwing** niet kan worden uitgesteld op grond van de overweging dat deze openbaarmaking waarschijnlijk de rechtmatige belangen van de emittent zou kunnen schaden: uitstel zou immers niets veranderen aan het gegeven dat die informatie vaststaand is.

De tweede voorwaarde is dat het niet waarschijnlijk is dat het **publiek** door dit uitstel zou worden **misleid**.

Ter illustratie van de draagwijdte van deze voorwaarde kan verwezen worden naar de hierboven beschreven situatie van onderhandelingen met de banken naar aanleiding van de schending van bankconvenanten. In die situatie zal de emittent zich volgens de FSMA dienen af te vragen of er redelijke kansen bestaan om de onderhandelingen tot een goed einde te brengen. Als dat niet het geval zou zijn, zal het naar de mening van de FSMA moeilijk zijn aan te tonen dat het uitstel niet waarschijnlijk tot misleiding van het publiek zal leiden.

Voor andere voorbeelden van situaties waarin uitstel van voorwetenschap waarschijnlijk tot misleiding van het publiek zou leiden wordt verwezen naar de hierboven geciteerde MAR-richtsnoeren van ESMA.

De derde voorwaarde is dat de emittent in staat moet zijn de **vertrouwelijkheid** van de betrokken informatie te **garanderen**.

In een aantal gevallen zal de vertrouwelijkheid van de informatie moeilijk gegarandeerd kunnen worden. De FSMA is van mening dat dit bvb. vaak het geval zal zijn bij de opening van een insolventieprocedure, gelet op het feit dat in een dergelijke situatie een groot aantal personen, die al dan niet rechtstreeks betrokken zijn, op de hoogte kunnen zijn. In dat geval dringt onmiddellijke openbaarmaking van de voorwetenschap zich op. Een alternatief bestaat in een schorsing van de notering (zie infra, punt 8.5.4.) tot op het ogenblik dat een persbericht kan worden openbaar gemaakt.

Art. 17(7)  
lid 1 MAR

Indien het vertrouwelijk karakter niet langer gegarandeerd is, maakt de emittent de informatie zo snel mogelijk openbaar.

Art. 17(4)  
lid 3 MAR

Emittenten die beslissen om de openbaarmaking van voorwetenschap uit te stellen:

- brengen de FSMA op de hoogte onmiddellijk nadat de informatie openbaar is gemaakt;
- zetten daarbij schriftelijk uiteen op welke wijze aan de voorwaarden voor het uitstel is voldaan.

Voor de praktische aspecten hiervan wordt verwezen naar de circulaire FSMA\_2016\_08 van 18 mei 2016.

Art. 17(8) MAR Wanneer een emittent of een persoon die namens hem of voor zijn rekening optreedt, de voorwetenschap uit hoofde van de normale uitoefening van zijn werk, beroep of functie meedeelt aan een derde, moet hij die voorwetenschap volledig en doeltreffend openbaar maken, gelijktijdig als het



een opzettelijke openbaarmaking betreft en onverwijld als het een onopzettelijke openbaarmaking betreft<sup>25</sup>.

#### 4.4. PREVENTIEVE MAATREGELEN TER BESTRIJDING VAN MARKTMISBRUIK

MAR legt marktdeelnemers verplichtingen op die kaderen in het **preventieve luik van de bestrijding van marktmisbruik**. Voor de praktische aspecten hiervan wordt verwezen naar de circulaire FSMA\_2016\_08.

Art. 18 (1)(a)(b)

MAR In de eerste plaats worden emittenten verplicht **lijsten van personen met voorwetenschap** op te stellen van zodra voorwetenschap ontstaat. Deze lijsten moeten voortdurend worden geactualiseerd.

Art. 18(1)(c)

MAR Zij moeten niet worden openbaar gemaakt, maar de FSMA kan wel verzoeken om haar **de lijsten toe te sturen**. De FSMA zal normaliter dergelijk verzoek doen in het kader van een concreet onderzoek naar handel van voorwetenschap. 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.

Art. 18(2) MAR Emittenten nemen alle redelijke maatregelen om ervoor te zorgen dat de personen op de lijst van personen met voorwetenschap schriftelijk verklaren op de hoogte te zijn van de wettelijke verplichtingen die hun activiteiten met zich brengen, alsook van de sancties die van toepassing zijn op handel met voorwetenschap en het wederrechtelijk meedelen van voorwetenschap.

Art. 11 MAR Bij **marktpeilingen**<sup>26</sup> gelden informatieverplichtingen ten aanzien van de personen naar wiens belangstelling wordt gepeild en moeten diverse aspecten van de gelegde contacten worden bijgehouden zodat deze op verzoek van de FSMA aan haar kunnen worden bezorgd.

Art. 19 MAR Ten slotte moeten personen met leidinggevende verantwoordelijkheid en nauw met hen gelieerde personen **aan de emittent en de FSMA de transacties melden** die zij voor eigen rekening uitvoeren in financiële instrumenten van de emittent.

Art. 19(11)

MAR De FSMA vestigt in het bijzonder de aandacht op de regel dat een persoon met leidinggevende verantwoordelijkheden zich in principe van het uitvoeren van transacties dient te onthouden gedurende een **gesloten periode** van 30 kalenderdagen voorafgaand aan de openbaarmaking van het jaarlijks en het halfjaarlijks financieel verslag.

---

<sup>25</sup> Dit is niet van toepassing wanneer de derde aan wie de voorwetenschap wordt meegedeeld zelf een geheimhoudingsplicht heeft.

<sup>26</sup> Een marktpeiling omvat de communicatie (o.m. door een emittent) van informatie, voorafgaand aan de bekendmaking van een transactie, teneinde de belangstelling van potentiële beleggers in een mogelijke transactie en de daarmee verband houdende voorwaarden wat betreft de mogelijke omvang en beprijzing te peilen, aan één of meerdere potentiële beleggers (art. 11(1) van MAR).

## 5. VERPLICHTINGEN INZAKE PERIODIEKE INFORMATIE

### 5.1. TOEPASSINGSGEBIED RATIONE PERSONAE

Art. 12 KB De verplichting tot opstelling en openbaarmaking van een **jaarlijks financieel verslag** is van toepassing op **emittenten van aandelen en van schuldinstrumenten** met een nominale waarde per eenheid van minder dan 100.000 euro die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en waarvoor België lidstaat van herkomst is.

Art. 11 KB De regels met betrekking tot de opstelling en openbaarmaking van een **jaarlijks communiqué** zijn op **dezelfde emittenten** van toepassing.

Art. 13 KB Een **halfjaarlijks financieel verslag** dient te worden opgesteld en openbaar gemaakt door **emittenten van aandelen en van schuldinstrumenten** met een nominale waarde per eenheid van minder dan 100.000 euro, met dien verstande dat het halfjaarlijks financieel verslag van emittenten van aandelen enkele gegevens dient te bevatten die het verslag van emittenten van schuldinstrumenten niet dient te bevatten.

Art. 14 KB **Enkel emittenten die actief zijn in de winningsindustrie of in de houtkap van oerbossen** dienen een **verslag** op te stellen over **betalingen aan overheden**.

Onder “emittent actief in de winningsindustrie” wordt verstaan een emittent met activiteiten op het gebied van de exploratie, prospectie, opsporing, ontwikkeling en winning van mineralen, aardolie, aardgas en andere stoffen, binnen de economische activiteiten die vallen onder sectie B, afdelingen 05 tot 08, van bijlage I bij Verordening (EG) nr. 1893/2006 van het Europees Parlement en de Raad van 20 december 2006 tot vaststelling van de statistische classificatie van economische activiteiten NACE Rev. 2<sup>27</sup>.

Onder “emittent actief in de houtkap van oerbossen” wordt verstaan een emittent met activiteiten die vallen onder sectie A, Afdeling 02, Groep 02.2, van bijlage I bij Verordening (EG) nr. 1893/2006, in oerbossen<sup>28</sup>.

### 5.2. INHOUD VAN DE VERPLICHTINGEN

#### 5.2.1. Jaarlijks financieel verslag

##### 5.2.1.1. Minimuminhoud

Art. 12 KB  
§ 2

Het jaarlijks financieel verslag omvat:

1° de gecontroleerde jaarrekeningen;

2° het jaarverslag;

3° een verklaring van de bij de emittent ter zake verantwoordelijke personen, met duidelijke vermelding van naam en functie, dat, voor zover hen bekend:

a) 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;

b) 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,

<sup>27</sup> Art. 3:7, 1° WVV.

<sup>28</sup> Art. 3:7, 2° WVV.

alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden;

c) (in voorkomend geval<sup>29</sup>) de (geconsolideerde) duurzaamheidsinformatie<sup>30</sup> en de Taxonomie-informatie<sup>31</sup> zijn opgesteld conform de toepasselijke regelgeving (ESRS-normen en Taxonomieregelgeving) ;

4° het ondertekende auditverslag van de commissaris of van de met de controle van de jaarrekeningen belaste persoon;

5° (in voorkomend geval) het assuranceverslag over de duurzaamheidsinformatie en de Taxonomie-informatie ondertekend door de met de assurance van de duurzaamheids- en Taxonomie-informatie belaste persoon.

#### 5.2.1.2. Gecontroleerde jaarrekeningen

Het begrip "**gecontroleerde**" jaarrekeningen verwijst 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)<sup>32</sup>.

Art. 12 KB  
§ 3, lid 1

Wanneer de emittent een geconsolideerde jaarrekening moet opstellen, omvatten deze:

- de **geconsolideerde jaarrekening** opgesteld overeenkomstig de IAS/IFRS<sup>33</sup>;
- de **enkelvoudige jaarrekening**, opgesteld overeenkomstig het nationale recht van de lidstaat waar de emittent gevestigd is.

§ 3, lid 3

Wanneer de emittent geen geconsolideerde jaarrekening moet opstellen, omvatten zij enkel de **enkelvoudige jaarrekening**, opgesteld overeenkomstig het nationale recht van de lidstaat waar de emittent gevestigd is.

§ 3, lid 2

Wanneer de emittent een geconsolideerde jaarrekening opstelt, kan de **enkelvoudige jaarrekening in verkorte vorm** worden opgenomen, voor zover het nationale recht dat toelaat.

Het Belgisch recht 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 (artikel 3:17 WVV.). 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 verkorte versie mag niet vergezeld gaan van het verslag noch van de goedkeurende verklaring van de commissaris. Wel moet worden vermeld of een verklaring zonder voorbehoud, een verklaring met voorbehoud of een afkeurende verklaring werd gegeven dan wel of

<sup>29</sup> Niet alle emittenten zijn verplicht om (geconsolideerde) duurzaamheidsinformatie en Taxonomie-informatie openbaar te maken. Enkel de emittenten bedoeld in artikel 3:6/1, §1 of 3:32/1, §1 van het WVV (die respectievelijk artikel 19bis en 29bis van de boekhoudrichtlijn 2013/34/EG omzetten, zoals ingevoerd door de CSRD-richtlijn), vallen onder deze verplichting. In deze circulaire worden de emittenten die (geconsolideerde) duurzaamheidsinformatie en Taxonomie-informatie openbaar moeten maken aangeduid als "CSRD-emittenten".

<sup>30</sup> De CSRD-emittenten moeten de duurzaamheidsinformatie in de vorm van een duurzaamheidsverslag openbaar maken (men spreekt soms ook van een duurzaamheidsverklaring).

<sup>31</sup> De CSRD-emittenten moeten informatie openbaar maken met betrekking tot hun ecologisch duurzame economische activiteiten ("de Taxonomie-informatie") overeenkomstig artikel 8 van de Europese verordening 2020/852 van 18 juni 2020 en de gedelegeerde verordening 2021/2178 van 6 juli 2021, die meer toelichting geeft bij de inhoud en de presentatie van de te rapporteren informatie alsook met betrekking tot de te volgen methode om aan deze rapporteringsverplichting te voldoen. Deze bepalingen vormen samen "de Taxonomieregelgeving".

<sup>32</sup> Zie het verslag aan de Koning bij het koninklijk besluit van 14 november 2007.

<sup>33</sup> Het begrip "internationale standaarden voor jaarrekeningen" wordt gedefinieerd in artikel 2, § 1, 21°, van het koninklijk besluit van 14 november 2007.

de commissarissen geen oordeel hebben kunnen uitspreken. Ook moet desgevallend worden vermeld of de commissarissen in hun verslag in het bijzonder de aandacht hebben gevestigd op bepaalde aangelegenheden, ongeacht of al dan niet een voorbehoud werd geformuleerd in de verklaring.

**De FSMA heeft zich in het verleden nooit verzet tegen de opname in het jaarlijks financieel verslag van een verkorte versie van de enkelvoudige jaarrekening<sup>34</sup>.** Zij beveelt de emittenten wel aan om – bovenop de voorschriften van het WVV - in hun jaarlijks financieel verslag te vermelden dat de integrale versie van de enkelvoudige jaarrekening evenals de bijhorende verslagen op hun website beschikbaar zijn en ook op verzoek kosteloos kunnen worden verkregen.

#### 5.2.1.3. Jaarverslag

##### 5.2.1.3.1. Toepasselijke regels

Emittenten naar Belgisch recht stellen hun jaarverslag op overeenkomstig de voorschriften van de artikelen 3:6, 3:6/1 tot 3:6/8, 3:32 en 3:32/1 tot 3:32/6 WVV.

**Belgische emittenten van aandelen** dienen aldus een **verklaring inzake deugdelijk bestuur** in hun jaarverslag op te nemen. Voor de inhoud van deze verklaring wordt verwezen naar artikel 3:6, § 2 WVV.

De verklaring bevat ten minste de volgende informatie:

- de aanduiding van de code inzake deugdelijk bestuur die de vennootschap toepast en een aanduiding (bvb. verwijzing naar een website) waar deze code voor het publiek beschikbaar is;
- desgevallend, de relevante informatie over de praktijken inzake deugdelijk bestuur die worden toegepast naast de desbetreffende code en de wettelijke vereisten, met aanduiding waar deze informatie ter beschikking wordt gesteld;
- voor zover een vennootschap de code inzake deugdelijk bestuur niet integraal toepast, een aanduiding van de delen van de code waarvan zij afwijkt en de gegronde redenen daarvoor ("*explain*");
- een beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheerssystemen van de vennootschap, in verband met het proces van financiële verslaggeving;
- de aandeelhoudersstructuur op balansdatum, zoals die blijkt uit de ontvangen kennisgevingen;
- informatie over beschermingsconstructies<sup>35</sup>;
- de samenstelling en de werking van de bestuursorganen en hun comités;
- een beschrijving van het diversiteitsbeleid over geslacht en andere aspecten zoals de leeftijd, handicap of achtergrond inzake opleiding en beroepservaring, met inbegrip van doelstellingen, wijze van tenuitvoerlegging en resultaten van het beleid;
- als hun aandeelhouders een mededeling hebben gedaan in het kader van artikel 74 van de wet op de openbare overnamebiedingen, deze mededeling, zolang zij pertinent blijft<sup>36</sup>.

<sup>34</sup> Zie jaarverslag CBF 1993-1994, 112-114.

<sup>35</sup> Het betreft de informatie zoals bedoeld in artikel 34 van het KB.

<sup>36</sup> Zie artikel 74, § 7, derde lid, van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen.

Voor wat de aanduiding van de toegepaste code inzake deugdelijk bestuur betreft, dient opgemerkt te worden dat de Belgische Corporate Governance Code 2020 aangewezen is als de enige code die de Belgische genoteerde vennootschappen kunnen aanduiden als code inzake deugdelijk bestuur<sup>37</sup>.

De verklaring inzake deugdelijk bestuur dient ook een gedetailleerd **remuneratieverslag** te bevatten. Voor de inhoud van dit verslag wordt verwezen naar artikel 3:6, § 3, WVV.

**Belgische emittenten van andere effecten** dan aandelen dienen<sup>38</sup> slechts enkele van de elementen van de verklaring inzake deugdelijk bestuur in hun jaarverslag op te nemen (zie artikel 3:6, § 2, lid 2 WVV), zoals een beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheerssystemen van de vennootschap in het kader van het proces van financiële verslaggeving.

**Belgische emittenten** (met uitzondering van micro-ondernemingen<sup>39</sup>) moeten **informatie over hun essentiële immateriële middelen** opnemen in hun jaarverslag.<sup>40</sup>

Ten slotte moeten **Belgische CSRD-emittenten** zowel de **(geconsolideerde) duurzaamheidsinformatie** als de **Taxonomie-informatie** opnemen in hun jaarverslag.

Noteer echter dat dochterondernemingen **vrijgesteld** zijn van de verplichting om duurzaamheids- en Taxonomie-informatie openbaar te maken voor zover deze reeds vervat zit in het geconsolideerde jaarverslag van hun moederonderneming<sup>41</sup>. Deze vrijstelling geldt echter niet als de dochteronderneming een grote genoteerde vennootschap is<sup>42</sup>.

Meer informatie over deze rapporteringsverplichtingen (i.c. het toepassingsgebied, de specifieke inhoud, het tijdschema van inwerkingtreding, enz), kan worden teruggevonden in volgende mededelingen:

- over duurzaamheidsinformatie: mededeling FSMA 2023 26 van 21/11/2023
- over Taxonomie-informatie: mededeling FSMA\_2024\_02 van 19/01/2024

**Emittenten uit andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte** stellen hun jaarverslag op overeenkomstig de nationale wetgeving tot omzetting van Richtlijn 2013/34/EU.

**Emittenten uit derde landen** worden *mutatis mutandis* aan dezelfde vereisten als Belgische emittenten onderworpen voor wat betreft de inhoud van het jaarverslag. Voor mogelijke ontheffingen in geval van gelijkwaardigheid, zie punt 5.4.1.

#### 5.2.1.3.2. Toepassing in de praktijk

De FSMA vraagt de emittenten om in hun jaarlijks financieel verslag duidelijk aan te geven welke informatie deel uitmaakt van het jaarverslag.

Alle informatie die wettelijk gezien in het jaarverslag dient te worden opgenomen, moet in het jaarlijks financieel verslag worden opgenomen: voor deze informatie is verwijzing naar de website niet toegestaan<sup>43</sup>.

#### 5.2.1.3.3. Verkorte versie van het enkelvoudige jaarverslag

<sup>37</sup> Koninklijk besluit van 12 mei 2019 houdende aanduiding van de na te leven code inzake deugdelijk bestuur door genoteerde vennootschappen.

<sup>38</sup> Tenzij ze aandelen zouden hebben uitgegeven die zouden worden verhandeld op een MTF.

<sup>39</sup> Artikel 3:6/1, §2, 2° WVV.

<sup>40</sup> Artikel 3:6/2 WVV.

<sup>41</sup> Artikel 3:6/7 WVV.

<sup>42</sup> Vallen onder deze uitzondering de genoteerde vennootschappen die op basis van hun enkelvoudige jaarrekening de drempels van artikel 3:6/1, § 1, eerste lid, 1° van het WVV overschrijden.

<sup>43</sup> In tegenstelling tot voor de meer uitgebreide informatie (zie infra, punt 5.2.1.6.).

**De opname van een verkorte versie van het enkelvoudige jaarverslag** of het deel van het gecombineerde jaarverslag dat op de enkelvoudige jaarrekening betrekking heeft wordt door de regelgeving niet expliciet toegelaten. Men kan er evenwel van uitgaan dat de wetgever aanvaardt dat een verkorte versie van de enkelvoudige jaarrekening vergezeld gaat van een verkorte versie van het jaarverslag dat daarop betrekking heeft. De FSMA beveelt de emittenten echter aan er wel aandacht aan te besteden dat zij steeds alle informatie uit het verslag die niet als dusdanig in het geconsolideerde jaarverslag aan bod komt en die de effectenhouders en het publiek bijzonder zou kunnen interesseren, in extenso in het jaarlijks financieel verslag opnemen.

Naast de hierboven en in artikel 3:6 WVV opgesomde elementen, betreft het o.m. de informatie over de bezoldiging van de commissaris, zoals bedoeld in artikel 3:65 WVV, de informatie met betrekking tot belangenconflicten (artikel 7:96 en 7:97 WVV), de informatie over kapitaalverhoging, uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten door het bestuursorgaan (artikel 7:203 WVV), de informatie in verband met verkrijging of vervreemding van eigen effecten (artikel 7:220 WVV) of nog de informatie als bedoeld in artikel 34 van het besluit (artikel 3:6, § 2, 7° WVV). De FSMA is inderdaad van mening dat er anders een leemte zou kunnen ontstaan in de informatieverstrekking aan de effectenhouders<sup>44</sup> en aan het publiek.

Ook beveelt de FSMA de vennootschappen die het niet-geconsolideerde jaarverslag niet integraal in het jaarlijks financieel verslag opnemen, aan dat zij dit expliciet vermelden en eraan toevoegen dat wie erom verzoekt kosteloos een afschrift kan verkrijgen van de integrale tekst - zoals hij zal worden neergelegd. De lezer van het jaarlijks financieel verslag zal immers vaak niet weten dat het jaarverslag dat in het jaarlijks financieel verslag is opgenomen, verschilt van het neer te leggen verslag.

#### 5.2.1.4. Verklaring over het getrouw beeld van de jaarrekeningen en het getrouwe overzicht in het jaarverslag

Art. 12 KB  
§ 2, 3°

In het Belgisch recht zijn verschillende aanknopingspunten te vinden voor de inhoud van deze verklaring. Het eerste luik komt ook voor in de verklaring die de commissaris moet doen (zie artikel 3:80, § 1, 3° WVV) en het tweede luik van de verklaring maakt precies het voorwerp uit van het jaarverslag (zie artikelen 3:6, § 1, 1° en 3:32, § 1, 1° WVV)<sup>45</sup>.

De FSMA is dan ook van mening dat op de vraag van Belgische emittenten wat er dient verstaan te worden onder “een beschrijving van de voornaamste risico’s en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden” kan geantwoord worden dat er daarmee in het besluit niets anders wordt bedoeld dan wat er daarmee in het WVV wordt bedoeld.

In de verklaring dient onder meer verwezen te worden naar het “getrouw beeld”. Ook de IAS/IFRS kennen dat begrip; het komt m.n. aan bod in het Raamwerk (§ QC12 e.v.) en in IAS 1 (§ 15 e.v.).

Wat de inhoud van de verklaring betreft, beveelt de FSMA aan zo strikt mogelijk bij de wettekst te blijven.

De inhoud van de verklaring zou als volgt kunnen luiden:

"Ik, ondergetekende, (naam), (functie), verklaar dat voor zover mij bekend:

- a) de jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen<sup>46</sup>, een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;

<sup>44</sup> Het gaat meer bepaald om die effectenhouders aan wie de jaarrekeningen en desbetreffende verslagen niet werden ter beschikking gesteld overeenkomstig de regels van artikel 7:132 WVV.

<sup>45</sup> Zie het verslag aan de Koning bij het koninklijk besluit van 14 november 2007.

<sup>46</sup> Uiteraard staat het de emittent vrij dit verder te preciseren.

- b) 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;
- c) het jaarverslag is opgesteld conform de duurzaamheidsrapporteringsstandaarden (de "ESRS" rapporteringsstandaarden) en de in de Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2178 bepaalde specificaties (de Taxonomieregelgeving)."<sup>47</sup>

Deze verklaring moet worden gegeven door de bij de emittent **verantwoordelijke persoon of personen**, wier naam en functie duidelijk moeten worden vermeld. Deze verklaring zal in principe worden gegeven onder verantwoordelijkheid van de emittent en kan dan ook worden gegeven namens en voor rekening van de emittent, mits naleving van de vereisten inzake vermelding van naam en functie van de persoon of de personen die de verklaring afleggen<sup>48</sup>.

#### 5.2.1.5. Informatie over de externe controle

Het jaarlijks financieel verslag omvat het ondertekende auditverslag van de commissaris of van de met de controle van de jaarrekeningen belaste persoon.

Het jaarlijks financieel verslag bevat ook, in voorkomend geval<sup>49</sup>, het assuranceverslag over de duurzaamheidsinformatie en over de Taxonomie-informatie, ondertekend door de persoon belast met de assurance van de duurzaamheids- en Taxonomie-informatie.

#### 5.2.2.6.5.2.1.6. Meer uitgebreide informatie

In de praktijk bevat de jaarinformatie doorgaans uitgebreidere informatie dan vereist door de wetgever. Vaak behelst zij<sup>50</sup>:

- informatie over de strategie;
- informatie over maatschappelijk verantwoord ondernemen;
- 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<sup>51</sup>.

Wanneer, bvb. in de tabel met kerncijfers, **begrippen worden gebruikt die niet in de geauditeerde jaarrekeningen aan bod komen** (zgn. "alternatieve prestatie maatstaven" (APM), zoals EBIT, EBITDA, cash flow, ...), dan zal de emittent er zorg voor dragen dat die door de lezer correct worden geïnterpreteerd. ESMA heeft in dit verband richtsnoeren (ESMA/2015/1415) en een Q&A (ESMA32-51-370)<sup>52</sup> gepubliceerd.

Er bestaat geen bezwaar tegen om voor meer uitgebreide informatie naar de website te verwijzen: zo kan bvb. in het jaarlijks financieel verslag verwezen worden naar het corporate governance charter op de website.

<sup>47</sup> Punt c) is alleen vereist voor CSRD-emittenten.

<sup>48</sup> Zie het verslag aan de Koning bij het voornoemde koninklijk besluit.

<sup>49</sup> Dit geldt enkel voor CSRD-emittenten.

<sup>50</sup> De IAS/IFRS verplichten tot opname in de jaarrekeningen van een aantal van de hierna opgesomde elementen.

<sup>51</sup> Zie Studies en documenten nr. 3 en nr. 11.

<sup>52</sup> Deze richtsnoeren en Q&A zijn beschikbaar op de website van de FSMA.



## 5.2.2. Jaarlijks communiqué

### 5.2.2.1. Facultatief karakter

Art. 11 KB  
§ 1

Het besluit **verplicht** de emittenten **niet** om een jaarlijks communiqué openbaar te maken. Wanneer de emittent evenwel in de periode tussen het opmaken van de jaarrekeningen en het openbaar maken van het jaarlijks financieel verslag, op vrijwillige basis een jaarlijks communiqué openbaar maakt, dan **dient** dat communiqué **aan bepaalde inhoudelijke voorwaarden te voldoen**. Door de openbaarmaking van een jaarlijks communiqué niet langer te verplichten, sluit de Belgische wetgeving meer aan bij die uit andere Europese landen.

Onverminderd de toepassing van de wetgeving inzake de openbaarmaking van voorwetenschap (zie supra, punt 4.2.), is het volgens de FSMA een **goede praktijk** ("best practice") om, van zodra de jaarrekeningen werden opgemaakt door het bestuursorgaan, de resultaten openbaar te maken:

- hetzij door middel van het jaarlijks financieel verslag;
- hetzij door middel van een jaarlijks communiqué, dat dan later wordt gevolgd door de openbaarmaking van het jaarlijks financieel verslag.

Artikel 11 laat de mogelijkheid onverlet om, vóór het opmaken van de jaarrekeningen, omzetgegevens of een *trading update* openbaar te maken.

### 5.2.2.2. Minimuminhoud

Art. 11 KB  
§ 1

Het jaarlijks communiqué omvat:

1° cijfergegevens;

2° een toelichting;

§ 4

3° informatie over de externe controle.

### 5.2.2.3. Cijfergegevens

Art. 11 KB  
§ 2, lid 1

De cijfergegevens die moeten opgenomen worden in een jaarlijks communiqué **betreffen enkel resultaatgegevens**, zoals zij voortvloeien uit de jaarrekeningen.

§ 2, lid 2

Wanneer de **emittent** een **geconsolideerde jaarrekening** moet opstellen of de enkelvoudige jaarrekening overeenkomstig de IAS/IFRS opstelt, omvatten de cijfergegevens **gegevens voor alle posten, kopjes en subtotalen die in de winst- en verliesrekening over het desbetreffende boekjaar worden opgenomen**.

§ 2, lid 3

Voor **andere emittenten** omvatten de cijfergegevens minstens:

- 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.

§ 2, lid 4 Wanneer de emittent voornemens is een dividend uit te keren of een interimdividend heeft uitgekeerd, vermelden de cijfergegevens het uitgekeerde of voorgestelde **dividend** of interimdividend.

§ 2, lid 5 Naast elk gegeven wordt het gegeven van het overeenkomstige tijdvak van het vorige boekjaar vermeld.

#### 5.2.2.4. Toelichting

Art. 11 KB

§ 3, lid 1 Deze toelichting bevat **alle betekenisvolle gegevens over de ontwikkeling van het bedrijf en over de resultaten van de emittent en over zijn positie**, alsook over **alle bijzondere factoren** die daarop invloed hebben gehad tijdens de betrokken periode. Zij maakt een vergelijking met het overeenkomstige tijdvak van het vorige boekjaar mogelijk. Zij heeft inzonderheid betrekking op de onder punt 5.2.2.3. vernoemde cijfergegevens.

Hierna volgen de aanbevelingen van de FSMA in dit verband.

De toelichting zal met name de belangrijke wijzigingen in het vermogen of de resultaatstructuur van de emittent en, in voorkomend geval, van het geconsolideerde geheel vermelden. Hier zal, voor zover relevant, afzonderlijke informatie worden gegeven over kosten en opbrengsten van grote omvang of die aanzienlijk zijn geëvolueerd terwijl het nettoresultaat nagenoeg ongewijzigd is gebleven.

Er wordt in dit kader herinnerd aan IAS 1, § 87, die stelt dat een entiteit noch in de winst- en verliesrekening, noch in de toelichting baten of lasten **als buitengewone (= uitzonderlijke) posten** mag presenteren.

Gelet op de door de reglementering vereiste **vergelijkbaarheid** zullen ook alle relevante wijzigingen worden vermeld in de **waarderingsmethodes en –regels**, alsook in de consolidatiekring en de kring van vennootschappen waarop de vermogensmutatie wordt toegepast.

Bovendien zal ervoor worden gezorgd dat de cijfers van verschillende periodes met elkaar kunnen worden vergeleken.

Dit zal in het bijzonder van belang zijn als de cijfers op zich niet vergelijkbaar zijn met die van het overeenkomstig tijdvak van het vorige boekjaar (bvb. ingevolge wijziging in de waarderingsmethoden, significante wijziging in de consolidatiekring, fusie- of overnameverrichtingen, een wijziging van de afsluitdatum van het boekjaar, ...).

In dergelijke gevallen kan de toelichting nuttig worden aangevuld met de publicatie van **pro forma-gegevens**<sup>53</sup>. De tabel met cijfergegevens zal dan in principe drie kolommen tellen en bvb. gegevens bevatten over het huidige tijdvak, gegevens over het overeenkomstig tijdvak van het vorige boekjaar en pro forma-gegevens over het overeenkomstig tijdvak van het vorige boekjaar.

De toelichting heeft in elk geval betrekking op de verplicht te publiceren cijfergegevens, dit om te vermijden dat de toelichting in haar geheel of in belangrijke mate zou worden afgestemd op andere dan de verplicht te publiceren cijfergegevens.

§ 3, lid 2 De toelichting heeft tevens, voor zover mogelijk, betrekking op de **verwachte ontwikkeling** tijdens het lopende boekjaar.

Hierbij passen de volgende aanbevelingen.

---

<sup>53</sup> Het gaat niet noodzakelijk om pro forma financiële informatie in de zin van de Prospectusverordening.

De toelichting betreft niet noodzakelijk becijferde prognoses en nog minder affirmaties. In voorkomend geval is enige omzichtigheid verantwoord bij het geven van prognoses.

Geen prognoses opnemen, is alleen mogelijk als de emittent bewijst dat zoiets voor hem echt onmogelijk is. **Hij kan hierover dus niet zonder meer discretionair oordelen.**

Er zal ook worden aangegeven op welke elementen die prognoses zijn gebaseerd en welke methodes zijn gebruikt om tot die prognoses te komen.

#### 5.2.2.5. Informatie over de externe controle

Art. 11 KB  
§§ 4 en 5

Er wordt expliciet vermeld :

- of de jaarrekeningen al dan niet werden gecontroleerd door de commissaris (of door de met de controle van de jaarrekeningen belaste persoon), en
- of de commissaris of de met de controle van de duurzaamheidsinformatie belaste persoon al dan niet de assurance van duurzaamheidsinformatie en Taxonomie-informatie heeft uitgevoerd<sup>54</sup>.

Het besluit houdt er rekening mee dat de controlewerkzaamheden, op het ogenblik van de publicatie van het communiqué, nog aan de gang kunnen zijn en meer of minder gevorderd kunnen zijn. Het voorziet daarom dat **de stand van de werkzaamheden** in het communiqué wordt aangegeven<sup>55</sup>.

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

Als de assurancewerkzaamheden beëindigd zijn, vermeldt het communiqué het uitgebrachte assuranceoordeel. Als dit oordeel geen oordeel zonder voorbehoud is, moet het integraal worden weergegeven in het jaarlijks communiqué.

Wanneer de controlewerkzaamheden nog niet werden aangevat op het ogenblik waarop het jaarlijks communiqué wordt verspreid, wordt uitdrukkelijk vermeld dat de jaarrekeningen en/of de duurzaamheids- en Taxonomie-informatie nog niet werden gecontroleerd.

#### 5.2.3. Halfjaarlijks financieel verslag

##### 5.2.3.1. Minimuminhoud

Art. 13 KB  
§ 2

Het halfjaarlijks financieel verslag omvat:

- 1° de verkorte financiële overzichten;
- 2° een tussentijds jaarverslag;
- 3° een verklaring van de bij de emittent terzake verantwoordelijke personen, met duidelijke vermelding van naam en functie, dat, voor zover hen bekend:
  - a) de verkorte financiële overzichten, 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;
  - b) het tussentijdse jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de informatie die daarin moet worden opgenomen;

<sup>54</sup> Enkel voor CSRD-emittenten.

<sup>55</sup> Voor de wijze waarop dit kan gebeuren, wordt verwezen naar het advies van de Raad van het Instituut der Bedrijfsrevisoren van 7 januari 2000. Zie ook Jaarverslag CBF, 1999-2000, 71-73.

§ 7 4° informatie over de externe controle.

De FSMA is de mening toegedaan dat de hierboven opgesomde componenten van het halfjaarlijks financieel verslag afzonderlijk dienen te worden voorgesteld. Daarbij is het volgens de FSMA in het bijzonder van belang 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 (zie infra, punt 5.2.3.5.). Opdat een belegger kan inschatten waarop de externe controle slaat, dienen de financiële overzichten en het tussentijds jaarverslag dan ook duidelijk van elkaar te kunnen worden onderscheiden.

5.2.3.2. Verkorte financiële overzichten

Art. 13 KB

§ 3 Wanneer de emittent een **geconsolideerde jaarrekening** moet opstellen of de enkelvoudige jaarrekening overeenkomstig de IAS/IFRS opstelt, worden de verkorte financiële overzichten opgesteld overeenkomstig de op de tussentijdse verslaggeving toepasselijke internationale standaard voor jaarrekeningen, m.n. **IAS 34**.

§ 4 Voor **andere emittenten** omvatten de verkorte financiële overzichten ten minste **een verkorte balans, een verkorte winst- en verliesrekening en de toelichting daarbij**. Bij het opstellen van de verkorte balans en de verkorte winst- en verliesrekening, past de emittent dezelfde beginselen inzake opname en waardering toe als bij het opstellen van de jaarlijkse financiële verslagen.

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**. Er worden additionele posten opgenomen indien de halfjaarlijkse financiële overzichten een misleidend beeld zouden geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de emittent, wanneer deze posten zouden worden weggelaten.

De verkorte winst- en verliesrekening bevat de gewone en verwaterde nettowinst per aandeel.

Qua **vergelijkende gegevens** wordt, naast de verkorte balans aan het eind van de eerste zes maanden van het lopende boekjaar een vergelijkende verkorte balans aan het eind van het voorgaande boekjaar opgenomen en naast de verkorte winst- en verliesrekening voor de eerste zes maanden van het lopende boekjaar een vergelijkende verkorte winst- en verliesrekening voor de vergelijkbare periode van het voorgaande boekjaar.

De **bovengenoemde toelichting** bevat het volgende:

- 1° voldoende informatie om de verkorte halfjaarlijkse financiële overzichten met de jaarrekeningen te kunnen vergelijken;
- 2° voldoende informatie en uitleg om de gebruiker een goed inzicht te kunnen verschaffen in **materiële** veranderingen van bedragen en in de ontwikkelingen in de betrokken periode van zes maanden die weergegeven worden in de balans en de winst- en verliesrekening.

Het begrip “materiële” 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<sup>56</sup>.

5.2.3.3. Tussentijds jaarverslag

Art. 13 KB

§ 5 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

<sup>56</sup> Zie het verslag aan de Koning bij het koninklijk besluit van 14 november 2007.

financiële overzichten, alsmede een **beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden** voor de resterende maanden van het boekjaar.

§ 6, lid 1 Voor **emittenten van aandelen** vermeldt het tussentijdse jaarverslag ook de **belangrijkste transacties met verbonden partijen** en het effect daarvan op de verkorte financiële overzichten.

Het besluit licht deze verplichting verder toe en maakt daarbij een onderscheid al naargelang de emittent al dan niet de IAS/IFRS toepast.

§ 6, lid 2 In het eerste geval gaat het met name om:

1° **transacties met verbonden partijen** die in de eerste zes maanden van het lopende boekjaar hebben plaatsgevonden en die **materiële gevolgen** hebben gehad voor de financiële positie of resultaten van de emittent in deze periode;

2° **alle wijzigingen in de** in het meest recente jaarverslag beschreven **transacties met verbonden partijen** die **materiële gevolgen** konden hebben voor de financiële positie of resultaten van de emittent in de eerste zes maanden van het lopende boekjaar. Hiermee wordt bedoeld een actualisering van de in het meest recente jaarverslag beschreven transacties, voor zover zij al niet begrepen zouden zijn onder 1°<sup>57</sup>.

§ 6, lid 3 In het tweede geval maakt de emittent ten minste de **transacties met verbonden partijen openbaar**<sup>58</sup>, **indien dergelijke transacties materieel zijn en niet onder normale marktvoorwaarden zijn verricht**.

5.2.3.4. Verklaring over het getrouw beeld van de verkorte financiële overzichten en het getrouwe overzicht in het tussentijdse jaarverslag

Voor de bespreking hiervan wordt *mutatis mutandis* verwezen naar punt 5.2.1.4.

Art. 13 KB  
§ 2, 3°

Bij halfjaarlijkse rapportering zou de inhoud als volgt kunnen luiden:

"Ik, ondergetekende, (naam), (functie), verklaar dat voor zover mij bekend:

- a) de verkorte financiële overzichten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- b) het tussentijdse jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijke gebeurtenissen en de belangrijkste transacties met verbonden partijen die zich in 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>59</sup>

5.2.3.5. Informatie over de externe controle

Art. 13 KB  
§ 7

Indien de verkorte financiële overzichten zijn gecontroleerd door de commissaris (of door de met de controle van de jaarrekeningen belaste persoon) wordt zijn verslag onverkort opgenomen. Hetzelfde geldt in geval van een beperkte controle. Indien geen (beperkte) controle van de verkorte financiële overzichten heeft plaatsgevonden, dan wordt dit door de emittent in zijn halfjaarlijks financieel verslag vermeld. De **controle** is dus **niet verplicht**, maar het moet voor de lezer volstrekt duidelijk zijn of de gegevens al dan niet werden gecontroleerd.

<sup>57</sup> Zie het verslag aan de Koning bij het koninklijk besluit van 14 november 2007.

<sup>58</sup> Met inbegrip van het bedrag van dergelijke transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de emittent.

<sup>59</sup> Zie studies en documenten nr. 35 van juni 2008, punt 2.4.4.

Als er een controle gebeurt, zal het in de praktijk gaan om een “**beperkt nazicht**” dat niet resulteert in een certificering in de enge zin van het woord.

De reglementering bepaalt dat het verslag **integraal wordt weergegeven**, dus de volledige tekst en niet enkel de conclusie. Daaruit vloeit volgens de FSMA voort dat de aard en de oorsprong van het verslag duidelijk zal worden aangegeven, bvb. door de vermelding bovenaan de tekst “verslag van de commissaris” of “verslag van de commissaris na een beperkt nazicht” en de vermelding van de naam van de commissaris onderaan de tekst. Het besluit laat de emittent dus niet toe de tekst te vervangen door een zelf opgestelde samenvatting. Het is ook nuttig dat de emittent de commissaris ervan op de hoogte brengt dat de tekst van zijn verslag integraal wordt opgenomen in het halfjaarlijks financieel verslag.

Wanneer de verkorte financiële overzichten niet door de commissaris werden gecontroleerd op het ogenblik waarop het halfjaarlijks financieel verslag wordt verspreid, wordt dat expliciet vermeld.

#### 5.2.4. Verslag over betalingen aan overheden

Art. 14 KB De inhoud van dit verslag dient in overeenstemming te zijn met de voorschriften van hoofdstuk 10 van richtlijn 2013/34/EU.

### 5.3. TIJDSTIP EN WIJZE VAN OPENBAARMAKING

#### 5.3.1. Jaarlijks financieel verslag

Art. 12 KB  
§ 1

Het jaarlijks financieel verslag wordt openbaar gemaakt **uiterlijk vier maanden** na het einde van het boekjaar op de **wijze** die aan bod komt in **hoofdstuk 7**.

Emittenten naar Belgisch recht waarvan aandelen tot de verhandeling op een gereguleerde markt zijn toegelaten, dienen bovendien hun jaarlijks financieel verslag **uiterlijk dertig dagen vóór de algemene vergadering** openbaar te maken. De andere emittenten naar Belgisch recht dienen hun jaarlijks financieel verslag **uiterlijk vijftien dagen vóór de algemene vergadering** openbaar te maken.

Emittenten van aandelen naar Belgisch recht dienen ook, met het oog op de opstelling van het auditverslag, **ten minste 45 dagen** vóór de geplande datum van de algemene vergadering de nodige stukken aan de commissaris te overhandigen; emittenten van obligaties naar Belgisch recht dienen dat **ten minste één maand** vóór de geplande datum van de algemene aandeelhoudersvergadering te doen<sup>60</sup>.

Om de met de controle van de duurzaamheidsinformatie belaste persoon in staat te stellen een schriftelijk en omstandig assuranceverslag op te stellen, moeten emittenten van aandelen naar Belgisch recht<sup>61</sup> de nodige stukken ten minste **45 dagen** vóór de geplande datum van de algemene vergadering aan de betreffende persoon overhandigen; emittenten van obligaties naar Belgisch recht moeten dat ten minste één maand vóór de geplande datum van de algemene aandeelhoudersvergadering doen<sup>62</sup>.

Om in staat te zijn uiterlijk vier maanden na het einde van het boekjaar het jaarlijks financieel verslag te kunnen openbaar maken, inclusief het ondertekende audit- en assuranceverslag, beveelt de FSMA de emittenten en in het bijzonder die van wie de algemene vergadering in de vijfde of zesde maand na het einde van het boekjaar plaatsvindt, aan om **tijdig**<sup>63</sup> de nodige stukken te overhandigen.

<sup>60</sup> Zie artikel 3:74 WVV.

<sup>61</sup> Enkel de CSRD-emittenten.

<sup>62</sup> Zie artikel 3 :75 WVV.

<sup>63</sup> Uiterlijk vijftien dagen vóór de voorgenomen datum van openbaarmaking van het jaarlijks financieel verslag.

### 5.3.2. Jaarlijks communiqué

Art. 11 KB  
§ 1, lid 1

Het (facultatieve) jaarlijks communiqué wordt openbaar gemaakt **in de periode tussen het opmaken van de jaarrekeningen en het openbaar maken van het jaarlijks financieel verslag**. Dit gebeurt op de wijze die aan bod komt in **hoofdstuk 7**.

### 5.3.3. Halfjaarlijks financieel verslag

Art. 13 KB  
§ 1

Het halfjaarlijks financieel verslag over de eerste zes maanden van het boekjaar wordt **zo spoedig mogelijk en uiterlijk binnen drie maanden** na afloop van de verslagperiode openbaar gemaakt, op de wijze die aan bod komt in **hoofdstuk 7**.

Er dient slechts één halfjaarlijks financieel verslag per boekjaar te worden opgesteld, m.n. na de eerste zes maanden van het boekjaar.

### 5.3.4. Verslag over betalingen aan overheden

Art. 14 KB

Het verslag wordt openbaar gemaakt **uiterlijk 6 maanden na het einde van het boekjaar**, op de wijze die aan bod komt in **hoofdstuk 7**.

### 5.3.5. Openbaarmaking van cijfergegevens op een ander ogenblik

Wanneer een emittent een communiqué publiceert dat één of meer jaar- of halfjaarcijfers bevat (bvb. de omzet van de periode) **vóór hij het door het besluit voorgeschreven communiqué of verslag over die periode openbaar maakt**<sup>64</sup>, dan beveelt de FSMA aan dat hij:

- 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 supra, punt 5.2.1.6.).

**Gelijktijdig met of na de openbaarmaking van het communiqué of verslag met de door het besluit vereiste minimuminformatie op de in het besluit bedoelde wijze** (zie infra, Hoofdstuk 7), 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 FSMA 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.

## 5.4. ONTHEFFINGEN

### 5.4.1. Emittenten uit derde landen

Art. 19 KB

De FSMA kan emittenten waarvan de statutaire zetel gelegen is in een derde land ontheffing verlenen van de hierboven beschreven verplichtingen mits de wetgeving van het betrokken derde land

<sup>64</sup> Er dient wel rekening te worden gehouden met artikel 11, § 1, van het KB: wanneer de emittent een jaarlijks communiqué openbaar maakt, dan dient dat aan bepaalde inhoudelijke voorwaarden te voldoen (zie supra, punt 5.2.2.1).

**gelijkwaardige verplichtingen** oplegt of de emittent zich houdt aan de wetgeving van een derde land die gelijkwaardige verplichtingen oplegt.

Het besluit bevat specifieke gelijkwaardigheidsbepalingen voor een aantal elementen, m.n.:

- Art. 21 KB - de inhoud van het jaarverslag;
- Art. 22 KB - de inhoud van het tussentijdse jaarverslag (zoals bedoeld in artikel 13, §§ 5 en 6);
- Art. 23 KB - de verklaring m.b.t. het getrouw beeld en het getrouw overzicht;
- Art. 25 KB - de verplichting om enkelvoudige jaarrekeningen op te nemen in het jaarlijks financieel verslag;
- Art. 26 KB - de inhoud van enkelvoudige jaarrekeningen (in de context van het jaarlijks financieel verslag en het jaarlijks communiqué);
- Art. 27 KB - financiële verslaggevingsnormen.

#### **5.4.2. Uitzonderingsbepaling**

- Art. 18 KB  
§ 2 De verplichting om een halfjaarlijks financieel verslag op te stellen geldt niet voor bepaalde kredietinstellingen die uitsluitend schuldinstrumenten hebben uitgegeven.

## 6. ANDERE INFORMATIEVERPLICHTINGEN

### 6.1. TOEPASSINGSGEBIED RATIONE PERSONAE

Art. 4 KB

De verplichting om informatie over de **lidstaat van herkomst** openbaar te maken, geldt **voor alle emittenten voor welke België de lidstaat van herkomst is**, ongeacht of zij al dan niet hun lidstaat van herkomst kunnen kiezen.

Zij geldt dus voor:

- **Belgische** emittenten waarvan voor het eerst **aandelen** dan wel **schuldinstrumenten** met een nominale waarde per eenheid van **minder dan 1.000 euro** tot de verhandeling op een **Europese** gereguleerde markt worden toegelaten<sup>65</sup>;
- emittenten uit **derde landen** waarvan voor het eerst **aandelen** dan wel **schuldinstrumenten** met een nominale waarde per eenheid van **minder dan 1.000 euro** tot de verhandeling op een **Belgische** gereguleerde markt worden toegelaten en die België als lidstaat van herkomst **kies**<sup>66</sup>;
- **Belgische en buitenlandse** emittenten waarvan **andere** dan de hierboven genoemde **effecten** tot de verhandeling op een **Europese** gereguleerde markt worden toegelaten en die België als lidstaat van herkomst **kies**;
- **Belgische en buitenlandse** emittenten die **oorspronkelijk** een andere lidstaat van herkomst hadden **gekozen** en die **later** België als lidstaat van herkomst **kies**.

Art. 15 KB

De verplichting om informatie te geven over **wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten** rust, al naargelang de informatie, op **verschillende categorieën van emittenten**.

Art. 16 KB

De in het besluit ingeschreven verplichtingen met betrekking tot 1) de aan de algemene vergadering voor te leggen stukken, 2) de bijzondere verslagen opgesteld in het kader van het gebruik van het toegestaan kapitaal en 3) de notulen gelden voor **Belgische emittenten** waarvan **aandelen** zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en waarvoor België lidstaat van herkomst is.

### 6.2. INHOUD VAN DE VERPLICHTINGEN

#### 6.2.1. Lidstaat van herkomst

ESMA heeft een modelformulier ontwikkeld voor de openbaarmaking van de lidstaat van herkomst (ESMA/2015/1596)<sup>67</sup>.

#### 6.2.2. Wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten

Art. 15 KB

De emittenten waarvan aandelen tot de verhandeling op een gereguleerde markt zijn toegelaten en waarvoor België lidstaat van herkomst is, maken alle wijzigingen in de rechten die aan de diverse aandelen categorieën verbonden zijn openbaar, met inbegrip van wijzigingen in de rechten die

<sup>65</sup> Deze emittenten hebben geen keuze van lidstaat van herkomst.

<sup>66</sup> Als de bedoelde effecten van deze emittenten in meerdere Europese landen tot de verhandeling op een gereguleerde markt zijn toegelaten, kunnen zij hun lidstaat van herkomst kiezen uit de verschillende landen waar hun effecten tot de verhandeling zijn toegelaten. Als hun effecten enkel tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt zijn toegelaten, dan kunnen zij enkel België als lidstaat van herkomst kiezen.

<sup>67</sup> Dit modelformulier is beschikbaar op de website van de FSMA.



verbonden zijn aan afgeleide effecten die door de emittent zelf zijn uitgegeven en die het recht verlenen aandelen van deze emittent te verwerven.

De emittenten waarvan andere effecten dan aandelen tot de verhandeling op een gereguleerde markt zijn toegelaten en waarvoor België lidstaat van herkomst is, 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.

### **6.2.3. Aan de algemene vergadering voor te leggen stukken**

Art. 16, 1° KB Hiermee worden bedoeld de stukken die overeenkomstig artikel 7:129, § 3, 3° WVV worden openbaar gemaakt.

### **6.2.4. Bijzondere verslagen in het kader van het gebruik van het toegestaan kapitaal**

Art. 16, 2° KB Hiermee worden de bijzondere verslagen bedoeld die niet aan een algemene vergadering worden voorgelegd en dus geen deel uitmaken van de aan de algemene vergadering voor te leggen stukken.

### **6.2.5. Notulen van algemene vergaderingen**

Art. 16, 3° KB Het koninklijk besluit verplicht tot openbaarmaking van de notulen van (gewone en buitengewone) algemene vergaderingen.

## **6.3. TIJDSTIP EN WIJZE VAN OPENBAARMAKING**

### **6.3.1. Lidstaat van herkomst**

Art. 4 KB Deze informatie dient - zo snel mogelijk en uiterlijk binnen een termijn van drie maanden vanaf de datum waarop hun effecten voor het eerst tot de verhandeling op een gereguleerde markt zijn toegelaten - te worden openbaar gemaakt op de **wijze** die aan bod komt in **hoofdstuk 7**.

Art. 10 W.  
§ 3bis

Indien deze informatie niet wordt openbaar gemaakt, volgt er, wanneer de effecten uitsluitend tot de verhandeling op één gereguleerde markt zijn toegelaten, een ambtshalve aanduiding van lidstaat van herkomst of, wanneer de effecten op verschillende gereguleerde markten zijn toegelaten, van verschillende lidstaten van herkomst.

### **6.3.2. Wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten**

Art. 15 KB Deze informatie dient **onverwijld** te worden openbaar gemaakt, op de **wijze** die aan bod komt in **hoofdstuk 7**.

### **6.3.3. Aan de algemene vergadering voor te leggen stukken**

Art. 16, 1° KB Deze stukken worden verkrijgbaar gesteld van het publiek **op de website** van de emittent, **uiterlijk** op de datum van de bijeenroeping van de algemene vergadering, zoals ook reeds voorzien in het WVV.

### **6.3.4. Bijzondere verslagen in het kader van het gebruik van het toegestaan kapitaal**

Art. 16, 2° KB Dergelijke verslagen dienen **zo snel mogelijk** en **uiterlijk** op de dag van de kapitaalverhoging te worden openbaar gemaakt, op de **wijze** die aan bod komt in **hoofdstuk 7**.

De FSMA beveelt de vennootschappen bovendien aan om, indien een kapitaalverhoging gebeurt bij wijze van inbreng in natura met toepassing van artikel 7:197, § 1, WVV, de verklaring bedoeld in artikel 7:197, § 3 WVV en (in voorkomend geval) de aankondiging bedoeld in artikel 7:198, lid 4, WVV ook zo snel mogelijk via hun website voor het publiek verkrijgbaar te stellen.

#### **6.3.5. Notulen van algemene vergaderingen**

Art. 16, 3° KB Deze worden openbaar gemaakt **binnen 15 dagen** na de algemene vergadering, op de **wijze** die aan bod komt in **hoofdstuk 7**.

## 7. OPENBAARMAKING EN OPSLAG

### 7.1. TOEPASSINGSGEBIED RATIONE PERSONAE

De verplichtingen inzake openbaarmaking en opslag zijn van toepassing op **emittenten van effecten** die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en waarvoor België lidstaat van herkomst is.

Art. 39 KB Wanneer evenwel effecten zonder toestemming van de emittent tot de verhandeling zijn toegelaten, gelden deze verplichtingen niet voor de emittent zelf, maar voor de persoon die, zonder zijn toestemming, heeft verzocht om toelating tot de verhandeling.

### 7.2. VERSPREIDING EN OPSLAG

#### 7.2.1. Onderscheid

De Transparantierichtlijn maakt een onderscheid tussen verspreiding van informatie en opslag ervan. **Verspreiding** gebeurt via de media en heeft tot doel informatie snel en op niet-discriminerende basis toegankelijk te maken voor een zo groot mogelijk publiek. Dankzij de **opslag** van informatie blijft informatie die verspreid werd ook na de verspreiding nog toegankelijk (of beschikbaar) voor het publiek.

#### 7.2.2. Verspreiding

##### 7.2.2.1. Regels

Art. 35 KB § 1 De **algemene regel** luidt dat emittenten, onverminderd de eventuele toepassing van de vennootschapsrechtelijke regels, gereglementeerde informatie op zodanige wijze openbaar maken dat deze informatie:

- 1° snel en op niet-discriminerende basis toegankelijk is;
- 2° een zo groot mogelijk publiek kan bereiken;
- 3° in België en in de andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte zoveel mogelijk gelijktijdig beschikbaar komt.

Zij mogen de beleggers hiervoor geen kosten aanrekenen.

Zij maken gebruik van **media** waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij voor een doeltreffende verspreiding van de informatie in de hele Europese Economische Ruimte kunnen zorgen.

Het begrip **media** wordt niet gedefinieerd. De FSMA beveelt de emittenten aan gebruik te maken van zo veel mogelijk verschillende distributiekkanalen, zoals persagentschappen, dagbladen (inclusief dagbladen die een groter dan nationaal bereik hebben), (elektronische) informatieverstellers, enz. **De FSMA is evenwel van mening dat het voor een doeltreffende verspreiding van informatie in de hele Europese Economische Ruimte niet noodzakelijk is om beroep te doen op media in elk land afzonderlijk.**

Emittenten kunnen, naast de hierboven opgesomde distributiekkanalen, ook **sociale media** zoals Twitter of Facebook gebruiken voor de openbaarmaking van gereglementeerde informatie. Verspreiding via sociale media volstaat echter niet op zich.

De Belgische wetgeving legt de emittenten niet de verplichting op om beroep te doen op een *service provider* voor de verspreiding van hun informatie: zij beslissen dus zelf of zij hun informatie zelf verspreiden, dan wel hiervoor beroep doen op een derde (al dan niet een *service provider*).

#### 7.2.2.2. Praktische modaliteiten

Art. 36 KB

§ 1

De emittenten delen gereguleerde informatie **in haar geheel en ongewijzigd** aan de media mee.

Voor **informatie van grote omvang**, zoals het jaarlijks financieel verslag, het halfjaarlijks financieel verslag, het verslag over betalingen aan overheden, bijzondere verslagen in het kader van het gebruik van het toegestaan kapitaal, notulen van algemene vergaderingen en kwartaalinformatie, volstaat evenwel een **bericht** aan de media waarin wordt vermeld op welke websites de informatie beschikbaar is.

De emittenten stellen het jaarlijks financieel verslag bovendien verkrijgbaar voor het publiek in de vorm van een **brochure**. Deze brochure dient niet noodzakelijk in gedrukte vorm te bestaan: het volstaat dat ze in elektronische vorm ter beschikking is en dat wie erom verzoekt daar een geprinte versie van kan verkrijgen.

§ 2

De emittenten delen gereguleerde informatie op zodanige wijze aan de media mee dat de **beveiliging** van de mededeling gewaarborgd is, het risico op gegevenswijziging en ongeoorloofde toegang zo gering mogelijk is en zekerheid over de **bron** van de gereguleerde informatie bestaat.

Zij zorgen voor een veilige ontvangst door eventuele tekortkomingen of verstoringen in de mededeling van gereguleerde informatie zo spoedig mogelijk te verhelpen. De emittenten zijn evenwel niet verantwoordelijk voor fouten of tekortkomingen in de systemen van de media waaraan de gereguleerde informatie is meegedeeld.

§ 3

De emittenten delen gereguleerde informatie op zodanige wijze aan de media mee dat:

- 1° **duidelijk wordt dat het om gereguleerde informatie gaat**, en, als het om voorwetenschap gaat, dat het om voorwetenschap gaat<sup>68</sup>;
- 2° de **identiteit** van de betrokken emittent **duidelijk** is en, als het om voorwetenschap gaat, de identiteit<sup>69</sup> van de persoon die de informatie openbaar maakt<sup>70</sup>;
- 3° het **onderwerp** van de gereguleerde informatie **duidelijk** is;
- 4° het **tijdstip en de datum** van mededeling van de informatie door de emittent **duidelijk** is.

**Het komt aan de emittenten toe om zich, telkens als zij informatie openbaar maken, de vraag te stellen of het al dan niet om gereguleerde informatie gaat.**

Soms zal de grens tussen gereguleerde informatie en niet-gereguleerde informatie moeilijk te trekken zijn, inzonderheid bij punctuele aankondigingen (die al dan niet onder de noemer voorwetenschap kunnen vallen). De FSMA beveelt aan om de vermelding "gereguleerde informatie" op het document zelf te vermelden en zich dus niet te beperken tot een vermelding in de begeleidende mail of het begeleidende document.

Ook het **tijdstip en de datum** van openbaarmaking moet verplicht aangegeven worden.

De FSMA beveelt de emittenten aan om **gereguleerde informatie** zoals periodieke informatie, transparantiepersberichten<sup>71</sup>, ... in beginsel **na de sluiting van de beurs** (dus na 17.40 uur) te verspreiden, opdat zij door alle soorten media zou kunnen worden weergegeven. Als dat echter niet

<sup>68</sup> Dit wordt bepaald in artikel 2 van uitvoeringsverordening (EU) 2016/1055.

<sup>69</sup> Voornaam, naam en functie.

<sup>70</sup> Dit wordt eveneens bepaald in artikel 2 van uitvoeringsverordening (EU) 2016/1055.

<sup>71</sup> Zie Mededeling FSMA\_2015\_18 van 10 december 2015.

mogelijk is, wordt het aanbevolen de informatie **uiterlijk 30 minuten vóór de opening van de markten** (dus ten laatste om 8.30 uur) vrij te geven.

Hierop bestaat er **één uitzondering**: 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 en via de website van de emittent. Wanneer de emittent op het ogenblik van de openbaarmaking merkt dat er zich een probleem voordoet (van welke aard ook), wordt hem aanbevolen zo spoedig mogelijk contact te nemen met de FSMA op het telefoonnummer +32 (2) 220.59.00, zodat de FSMA desgevallend de maatregelen kan nemen die zich opdringen met het oog op de goede werking van de markt.

De voormelde aanbeveling **geldt niet voor voorwetenschap**, die zo snel mogelijk dient te worden openbaar gemaakt (zie supra, punt 4.3.1.). Om de openbaarmaking van voorwetenschap zo ordelijk mogelijk te laten verlopen, beveelt de FSMA de emittenten aan om zoveel mogelijk te vermijden voorwetenschap openbaar te moeten maken tijdens de beursuren. Dat kan bvb. door het organiseren van bepaalde vergaderingen van het bestuursorgaan tegen beurssluiting.

Wanneer het onvermijdelijk is voorwetenschap bekend te maken tijdens de beursuren, wordt de emittenten aanbevolen de informatie minstens 30 minuten voor de publicatie ervan via [info.fin@fsma.be](mailto:info.fin@fsma.be) aan de FSMA over te maken en tevens telefonisch contact te nemen op het voormelde telefoonnummer, om de FSMA toe te laten om indien nodig de handel in de financiële instrumenten te laten schorsen.

Het gebruik van een embargo brengt risico's met zich mee met betrekking tot de gelijke behandeling van alle aandeelhouders. Daarom **is de overmaking aan de media van communiqués onder embargo niet langer toegelaten**<sup>72</sup>.

#### 7.2.2.3. Richtlijnen bij het bekendmaken van voorwetenschap naar aanleiding van de jaarvergadering

Naar aanleiding van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders is het soms niet mogelijk zich aan de voornoemde openbaarmakingsregels te houden, om de eenvoudige reden dat de algemene vergadering van aandeelhouders meestal tijdens de beursuren doorgaat. Om bij de jaarvergadering een ruime en niet marktverstorende verspreiding van koersgevoelig nieuws te verzekeren, volgen hierna enkele **praktische richtlijnen**. De voornaamste doelstelling ervan is te verzekeren dat er ter gelegenheid van een algemene vergadering geen voorwetenschap wordt vrijgegeven aan het beperkte publiek dat deze bijwoont.

Hierna wordt een onderscheid gemaakt tussen **vooraf geplande informatieverstrekking en informatie die onverwachts wordt vrijgegeven**.

Vaak grijpen emittenten de jaarvergadering aan om **hun aandeelhouders een update te geven van de gang van zaken** in het lopende boekjaar. Zelfs indien het gaat om niet becijferde ("kwalitatieve") informatie, kan ze onder de definitie van **voorwetenschap** vallen en dient ze als dusdanig te worden openbaar gemaakt. In dat geval dient er dus een persbericht te worden verspreid waarin de voorwetenschap die de vennootschap aan haar aanwezige aandeelhouders wenst mee te delen, eveneens aan het grote publiek kenbaar wordt gemaakt.

Dit kan gebeuren op twee tijdstippen:

- bij voorkeur **vóór de opening van de beurs**, dus volgens de hierboven beschreven algemene regel ten laatste een halfuur **vóór het openen van de markt**.

<sup>72</sup> Zie de artikelen 8 en 9 van het koninklijk besluit van 16 maart 2025 tot omzetting van sommige bepalingen van de CSRD-richtlijn, en houdende diverse bepalingen.

- eventueel bij aanvang van de algemene vergadering. In dat geval dient de FSMA vooraf en ten laatste een half uur voor de verspreiding van het persbericht op de hoogte te worden gebracht. Eveneens in overeenstemming met de algemene regel kan de FSMA - in samenspraak met de emittent – beslissen om Euronext Brussels te verzoeken de notering van de aandelen op te schorten tot een half uur na de het verschijnen van het nieuws op de websites van de emittent en/of van Euronext Brussels en op de voornaamste elektronische informatieverschaffers. De beslissing tot schorsing zal afhangen van de inhoud van het persbericht en meer bepaald de mate van koersgevoeligheid. Indien tot schorsing wordt overgegaan moet dit enkel beschouwd worden als een maatregel die de ordelijke verspreiding van voorwetenschap garandeert en geenszins als een blaam of een sanctie. Indien 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.

De aandeelhouders van een naamloze vennootschap hebben een **vraagrecht** ter gelegenheid van de algemene vergadering<sup>73</sup>. **Het is dus mogelijk** dat de bestuurders of managers van de emittent **voorwetenschap** vrijgeven als antwoord op een vraag van een aandeelhouder. De integriteit en de goede werking van de aandelenmarkt vereisen dat voorwetenschap die aan een beperkt publiek wordt bekend gemaakt, zo snel als mogelijk algemeen wordt verspreid. Dit kan enkel door middel van een persbericht dat onmiddellijk en ruim wordt verspreid.

Van zodra de emittent tijdens de algemene vergadering voorwetenschap heeft vrijgegeven, dient de FSMA te worden gecontacteerd om dit mede te delen. De FSMA kan dan - in samenspraak met de vennootschap – beslissen om Euronext Brussels te verzoeken de notering van de aandelen op te schorten in afwachting van het verschijnen van het nieuws op de websites van de emittent en/of van Euronext Brussels en op de voornaamste elektronische informatieverschaffers. De schorsing geeft de emittent de kans om het persbericht correct en zonder onmiddellijke tijdsdruk op te stellen. Eens het persbericht is vrijgegeven, zal de notering worden hernomen, in principe een half uur na het verschijnen ervan op de websites van de emittent en/of van Euronext Brussels en op de voornaamste elektronische informatieverschaffers.

#### 7.2.2.4. Specifieke bepalingen

Art. 38 KB Emittenten maken ook de **in een derde land openbaar gemaakte informatie** die voor het publiek in de Europese Economische Ruimte van belang kan zijn, **openbaar** overeenkomstig de hierboven beschreven regels, ook al gaat het niet om gereglementeerde informatie.

Als deze informatie van grote omvang is, d.w.z. qua omvang vergelijkbaar met jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële verslagen, gelden dezelfde regels als voor de voornoemde verslagen en verklaringen: zij moet niet in haar geheel en ongewijzigd aan de media worden overgemaakt; een bericht aan de media waarin wordt vermeld op welke websites de informatie beschikbaar is, volstaat.

Art. 40 KB Emittenten waarvan **effecten uitsluitend op een gereglementeerde markt in één lidstaat andere dan België zijn toegelaten**, moeten de Belgische regels inzake openbaarmaking niet volgen. De reden hiervoor is dat de Transparantierichtlijn in dat geval aan de lidstaat van ontvangst de bevoegdheid verleent om de regels inzake openbaarmaking op te leggen. Bijgevolg zullen deze emittenten de regels inzake openbaarmaking van de lidstaat van ontvangst moeten toepassen.

#### 7.2.2.5. Opneming in een dagblad op vrijwillige basis

Emittenten kunnen er uiteraard voor opteren om (alle of bepaalde) gereglementeerde informatie nog steeds openbaar te maken door middel van opneming in een dagblad. In dat geval bepalen zij vrij wat

<sup>73</sup> Art. 7:139 WVV.

zij via die weg precies openbaar maken. Zij kunnen bijvoorbeeld een advertentie laten opnemen waarin vermeld wordt op welke plaatsen (bvb. op de website) een bepaalde informatie (bvb. een jaarlijks communiqué) verkrijgbaar is. Zij kunnen eveneens een “beknopte” versie van bijvoorbeeld een jaarlijks communiqué laten opnemen in een dagblad, als zij daarin verwijzen naar het jaarlijks communiqué dat conform het koninklijk besluit wordt gepubliceerd en expliciet vermelden dat het om een beknopte versie gaat.

### 7.2.3. Opslag

Openbaar gemaakte gereguleerde informatie dient te worden opgeslagen. Dat gebeurt zowel op STORI als op de website van de emittent<sup>74</sup>.

#### 7.2.3.1. Op STORI

Art. 41 KB  
§ 2

Bij koninklijk besluit van 23 februari 2010 werd de FSMA aangewezen als OAM ("*Officially Appointed Mechanism*"), m.a.w. als mechanisme voor de centrale opslag van gereguleerde informatie. STORI wordt gevoed door de informatie die bij de FSMA wordt ingediend via eCorporate.

In de regel wordt informatie in PDF op eCorporate opgeladen. Hierop bestaat één uitzondering: het jaarlijks financieel verslag dient in ESEF te worden opgeladen<sup>75</sup>.

#### 7.2.3.2. Op de website van de emittent

Art. 41 KB  
§ 1

Het besluit verplicht de emittenten<sup>76</sup> om gereguleerde (en andere<sup>77</sup>) informatie via hun **website** ter beschikking te stellen, die aan een aantal **voorwaarden** voldoet.

lid 1, 1°

Op de website is een **afzonderlijk geactualiseerd deel voorbehouden voor de informatie** bedoeld in het besluit **dat voor iedereen vrij, gemakkelijk en gratis toegankelijk is**.

De verplichting om een afzonderlijk deel van de website voor te behouden heeft tot doel ervoor te zorgen dat de informatie bedoeld in het besluit wordt gescheiden van informatie met commerciële of marketingdoeleinden.

Dat deel van de website moet gemakkelijk toegankelijk zijn. Daarom verdient het volgens de FSMA aanbeveling bvb. een rubriek “financiële informatie” of “beleggersinformatie” te creëren die van op de homepage kan worden aangeklikt. De FSMA nodigt de emittenten ertoe uit een ondubbelzinnige benaming te gebruiken.

De emittenten zullen ervoor zorgen dat zowel het bewuste deel van de website als de informatie die erop wordt opgenomen vrij toegankelijk zijn. Dat impliceert het gebruik van vrij toegankelijke bestanden en bestandsformaten (bvb. pdf).

Met gratis toegankelijk wordt naar het oordeel van de FSMA bedoeld dat de emittent geen kosten mag aanrekenen voor de toegang tot de informatie.

Het spreekt voor zich dat de informatie bedoeld in het besluit steeds actueel zal zijn, d.w.z. alle informatie zal bevatten binnen de termijnen die in het WVV of in het besluit voor de openbaarmaking zijn voorzien.

<sup>74</sup> Vanaf 10 juli 2027 zal gereguleerde informatie ook op het door ESMA beheerde ESAP-platform (*European Single Access Point*) beschikbaar zou moeten zijn. Dit is echter geen opslagmechanisme in de zin van de Transparantierichtlijn.

<sup>75</sup> Voor meer informatie: zie circulaire FSMA\_2013\_16 (eCorporate) en Praktijkgids FSMA\_2021\_19 (Q&A over ESEF).

<sup>76</sup> Met uitzondering van de Staat, de Gemeenschappen, de Gewesten en de plaatselijke overheden (zie artikel 17, lid 1, KB).

<sup>77</sup> Zie opsomming onder punt 1.2.

lid 1, 2° Dat deel van de website bevat een **kalender** van de periodieke publicaties alsmede eventuele aankondigingen van uitstel van een publicatie.

Deze kalender geeft best voor elke publicatie de exacte dag van publicatie aan.

De FSMA beveelt de emittenten aan niet alleen de data van publicatie van de periodieke communiqués op te nemen, maar ook de datum vanaf wanneer het jaarlijks financieel verslag voor het publiek verkrijgbaar zal zijn.

Deze kalender zal in de meeste gevallen data bevatten over een periode van één jaar. Naarmate het boekjaar vordert, zal hij normalerwijze mee evolueren. Dat betekent dat hij in de periode van de algemene vergadering data zal bevatten vanaf de algemene vergadering in het jaar 20X1 tot aan de algemene vergadering in het jaar 20X2. In de periode waarin het halfjaarlijks financieel verslag gepubliceerd wordt, zal hij data bevatten vanaf het halfjaarlijks financieel verslag van het jaar 20X1 tot en met het halfjaarlijks financieel verslag van het jaar 20X2, enz.

lid 1, 3° Dat deel van de website bevat ook de **prospectussen** die betrekking hebben op de toelating van effecten van de emittent tot de verhandeling op een gereguleerde markt, voor zover deze toelating op verzoek van de emittent of met zijn instemming gebeurt.

Niet alle prospectussen worden gevisieerd. Het gaat alleen om prospectussen die betrekking hebben op de toelating van effecten van de emittent en alleen voor zover de toelating op verzoek van de emittent of met zijn instemming gebeurt.

lid 1, 4° De houders van effecten en alle belangstellenden moeten volgens het besluit de mogelijkheid hebben om alle informatie bedoeld in het besluit gratis te ontvangen via e-mail die tegelijkertijd met de publicatie wordt verstuurd.

Wie dat wil, moet zich bijgevolg kunnen laten **registreren**, zodat hij alle informatie bedoeld in het besluit via e-mail kan ontvangen. Deze registratie zou enkel en alleen op de informatie bedoeld in het besluit betrekking mogen hebben en zou dus onafhankelijk moeten zijn van een eventuele registratie voor de ontvangst van commerciële informatie.

Naar het oordeel van de FSMA kan deze e-mail naar keuze van de emittent de informatie zelf als bijlage bevatten of enkel aangeven dat de informatie op de website beschikbaar is of nog aangeven dat de informatie op de website beschikbaar is en een link naar de desbetreffende webpagina meesturen.

De emittenten kunnen ook opteren voor een gemengde oplossing, waarbij bvb. in omvang beperkte informatie als bijlage wordt meegestuurd, terwijl andere informatie, zoals het jaarlijks financieel verslag, niet wordt meegestuurd.

lid 1, 5° Het specifieke deel van de website bevat alle informatie bedoeld in het besluit die de emittent de **laatste vijf of tien jaar** heeft openbaar gemaakt of ter beschikking gesteld.

Voor de jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële verslagen en verslagen over betalingen aan overheden bedraagt de termijn sinds 1 oktober 2016 minstens **tien jaar**.

ESMA Q&A over transparantie<sup>78</sup> licht toe dat de verlenging van de termijn van 5 tot 10 jaar enkel van toepassing is voor verslagen die minder dan 5 jaar vóór de omzettingsdatum van de herziene Transparantierichtlijn (zijnde 1 oktober 2016) werden openbaar gemaakt.

De andere categorieën van informatie dienen gedurende minstens **vijf jaar** beschikbaar te blijven (o.m. informatie aan de houders van effecten en voorwetenschap. De emittenten worden ertoe uitgenodigd, qua voorstelling van deze categorieën van informatie op de website, een onderscheid te

<sup>78</sup> ESMA, Questions and answers, Transparency Directive (2004/109/EC), ESMA31-67-127. Beschikbaar op: [www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu).



maken tussen de informatie die actueel is (bvb. de laatste oproeping voor een algemene vergadering, het laatste bericht over de toekenning van een dividend, de financiële instelling die actueel de financiële dienst verzorgt, ...) en de informatie die niet meer actueel is (bvb. vroegere oproepingen voor algemene vergaderingen, vroegere berichten over de toekenning van een dividend, ...).

lid 1, 6°

De website voldoet aan **minimumkwaliteitsnormen** op het gebied van beveiliging en tijdregistratie.

Voor voorwetenschap zijn er nog twee bijkomende vereisten: duidelijke vermelding van datum en tijdstip van openbaarmaking en chronologische rangschikking<sup>79</sup>.

#### 7.2.3.3. Informatie die op de website dient opgenomen te worden

De onderstaande tabel geeft aan **welke informatie op de website dient te worden opgenomen**. Elk van deze categorieën van informatie wordt best **afzonderlijk** (als dusdanig) op de website geplaatst.

<b>Alle emittenten</b>		
<b>Categorie van informatie</b>	<b>Gereguleerde informatie</b>	<b>Bepaling KB</b>
Lidstaat van herkomst	JA	Art. 4
Informatie die de effectenhouders nodig hebben om hun rechten uit te oefenen	JA	Art. 7, § 2 en 3
Financiële dienst	JA	Art. 7, § 1
Informatie betreffende de rechten verbonden aan het houden van effecten	JA	Art. 7, § 2 en 3
Volmachtformulieren	NEE	Art. 8
Voorwetenschap	JA	MAR
Jaarlijkse communiqués	JA	Art. 11
Jaarlijkse financiële verslagen	JA	Art. 12
Halfjaarlijkse financiële verslagen	JA	Art. 13
Eventuele kwartaalinformatie	JA	-
Verslagen over betalingen aan overheden	JA	Art. 14
Wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten	JA	Art. 15
Financiële kalender	NEE	Art. 41
Prospectus	NEE	Art. 41

<sup>79</sup> Dit wordt bepaald in artikel 3 van uitvoeringsverordening (EU) 2016/1055.

Enkel emittenten van aandelen		
Categorie van informatie	Gereguleerde informatie	Bepaling KB
Aan de algemene vergadering voor te leggen stukken	NEE	Art. 16, 1°
Bijzondere verslagen opgesteld in het kader van het gebruik van het toegestaan kapitaal	JA	Art. 16, 2°
Notulen van algemene vergaderingen	JA	Art. 16, 3°
(Alle informatie vervat in) transparantiekennisgevingen	JA	Art. 14 W. 2/5/07
Bepaalde cijfergegevens (zoals de noemer)	JA	Art. 15 W. 2/5/07
Eventuele statutaire drempels	JA	Art. 18 W. 2/5/07
Communiqués verkrijging/vervreemding eigen effecten	JA	Art. 8:2-8:7 KB WVV
Gegevens van een contactpersoon inzake transparantiekennisgevingen	NEE	Aanbeveling FSMA

Omdat de inhoud van het jaarlijks financieel verslag wettelijk geregeld is, vraagt de FSMA om het volledige jaarlijks financieel verslag **minstens als één enkel document op de website** te plaatsen<sup>80</sup>. Als emittenten daarnaast gebruik wensen te maken van zgn. online-toepassingen, door middel van dewelke zij het jaarlijks financieel verslag op andere wijzen voorstellen, dan beveelt de FSMA aan dat er in die extra toepassingen steeds expliciet zou worden verwezen naar het officiële, conform het koninklijk besluit gepubliceerde, document.

De officiële versie van het jaarlijks financieel verslag is de versie in ESEF<sup>81</sup>.

### 7.3. INFORMATIE AAN DE FSMA

Art. 42 KB Alle informatie bedoeld in het besluit (op de financiële kalender na) dient op het ogenblik waarop die informatie verkrijgbaar wordt gesteld voor het publiek of voor de houders van effecten aan de FSMA te worden bezorgd.

De informatie met betrekking tot de lidstaat van herkomst dient niet enkel aan de FSMA te worden bezorgd, maar ook aan de toezichthouders van eventuele lidstaten van ontvangst, alsmede aan de toezichthouder van de lidstaat waar de emittent zijn statutaire zetel heeft (indien die niet de lidstaat van herkomst is)<sup>82</sup>. Het modelformulier van ESMA bevat daarvoor de nodige emailadressen.

Art. 37 KB Wanneer de FSMA daarom verzoekt, moeten emittenten haar, met betrekking tot een openbaarmaking van gereguleerde informatie, het volgende kunnen meedelen:

- 1° de naam van de persoon die de informatie aan de media heeft meegedeeld;
- 2° de bijzonderheden over de beveiligingsvalidering;

<sup>80</sup> Deze aanbeveling is gesteund op de verplichting om het jaarlijks financieel verslag in de vorm van een brochure openbaar te maken (zie supra, punt 7.2.2.2.).

<sup>81</sup> Zie Praktijkids FSMA\_2021\_19 (Q&A over ESEF).

<sup>82</sup> Zie rubriek 7 van het modelformulier.

3° de datum en het tijdstip waarop de informatie aan de media is meegedeeld;

4° de drager waarop de informatie is verstrekt;

5° desgevallend, bijzonderheden over het embargo dat de emittent op de gereguleerde informatie heeft gelegd.

#### **7.4. TAALGEBRUIK**

Art. 10 W.

§ 2, lid 3

Emittenten van effecten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en waarvoor België lidstaat van herkomst is, maken hun informatie openbaar 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. De wet doet geen afbreuk aan de geldende regels op het taalgebruik in de stukken die, krachtens wetsbepalingen, moeten worden opgesteld. Het is bijgevolg de taak van de emittenten om terzake de vereiste maatregelen te treffen.

Art. 10 W.

§ 2, lid 4

Emittenten waarvan geen effecten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt zijn toegelaten of waarvan uitsluitend schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 100.000 euro tot de verhandeling op een gereguleerde markt zijn toegelaten, maken hun informatie openbaar in het Nederlands, in het Frans of in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen.

§ 2, lid 5

Wanneer effecten zonder toestemming van de emittent tot de verhandeling zijn toegelaten, gelden de verplichtingen inzake taalgebruik niet voor de emittent zelf, maar voor de persoon die, zonder zijn toestemming, heeft verzocht om toelating tot de verhandeling.

Art. 17 W. 2/5/07

lid 3

Een emittent die een kennisgeving ontvangt die is opgesteld in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen mag de erin vervatte informatie openbaar maken in die taal.

## 8. ROL VAN DE FSMA

### 8.1. KADER EN DOELSTELLINGEN VAN HET TOEZICHT

- Art. 33 W. De FSMA is belast met het toezicht op de naleving door de emittenten van hun verplichtingen inzake informatieverstrekking.
- Art. 43 KB Zij ziet erop toe dat:
- § 1, 1° 1° de informatie die de emittenten krachtens het besluit verkrijgbaar moeten stellen voor de houders van effecten of voor het publiek volledig en toereikend is om, met kennis van zaken, de positie, het bedrijf en de resultaten van de emittent of de geplande verrichting te kunnen beoordelen;
- 2° de jaarlijkse communiqués, de jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële verslagen een volledig en getrouw beeld geven van de positie, het bedrijf en de resultaten van de emittent;
- § 1, 1°<sup>bis</sup> 3° de duurzaamheidsinformatie wordt opgesteld conform de duurzaamheidsrapporteringsstandaarden en de Taxonomie-informatie conform de Taxonomieregelgeving<sup>83</sup>;
- § 1, 1°<sup>ter</sup> 4° de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/815 (ESEF-formaat) zijn nageleefd;
- § 1, 2° 5° de informatie binnen de door het besluit of, voor de emittenten naar Belgisch recht, binnen de door of krachtens het WVV voorgeschreven termijnen ter beschikking wordt gesteld van de houders van effecten of van het publiek;
- § 1, 3° 6° de gelijke behandeling van de houders van effecten niet in het gedrang komt of kan komen;
- § 1, 4° 7° de emittenten zich conformeren aan alle voor hen uit de taalregels of uit het besluit voortvloeiende verplichtingen;
- § 1, 5° 8° de emittenten tijdig informatie openbaar maken om ervoor te zorgen dat deze in alle lidstaten waar de effecten worden verhandeld daadwerkelijk en gelijkelijk toegankelijk is voor het publiek.

### 8.2. OVERMAKING VAN INFORMATIE AAN DE FSMA

#### 8.2.1. Ogenblik van mededeling

Art. 42 KB Alle informatie bedoeld in het besluit (op de financiële kalender na) wordt onverwijld en uiterlijk op het ogenblik waarop die informatie openbaar wordt gemaakt of verkrijgbaar wordt gesteld voor het publiek of voor de houders van effecten aan de FSMA bezorgd.

Er weze gepreciseerd dat de overmaking aan de FSMA van prospectussen die betrekking hebben op de toelating van effecten van de emittent tot de verhandeling op een gereguleerde markt, zoals bedoeld in artikel 41, § 1, 3°, van het besluit, gebeurt met toepassing van de prospectusregelgeving. Deze prospectussen dienen dus in het kader van onderhavig besluit geen tweede keer te worden overgemaakt.

De informatie die aan de FSMA wordt bezorgd, zal in principe **definitief** zijn (zelfs als zij aan de FSMA wordt bezorgd vóór ze verkrijgbaar wordt gesteld voor het publiek of houders van effecten – bvb. omdat de emittent ze wil verspreiden tijdens de beursuren).

**Informatie in ontwerp** wordt slechts in een limitatief aantal gevallen aan de FSMA overgemaakt, m.n.:

<sup>83</sup> Enkel voor CSRD- emittenten.

- ontwerpen van jaarlijks financieel verslag indien de emittent zijn jaarlijks financieel verslag wil laten goedkeuren als (universeel) registratiedocument (zie infra, punt 8.3.2.1.2.);
- toepassing van voorafgaande controle (zie infra, punt 8.5.3.).

De FSMA gaat ervan uit dat informatie die haar wordt bezorgd, definitief is. Daarom beveelt zij de emittenten die informatie in ontwerpvorm bezorgen aan expliciet de vermelding “ONTWERP” te vermelden op dergelijke informatie.

### **8.2.2. Wijze van mededeling**

Voor de meeste categorieën van informatie gebeurt de overmaking via eCorporate (zie circulaire FSMA\_2013\_16).

De FSMA verzoekt de emittenten om, naast de overmaking via eCorporate, alle informatie die zij naar persagentschappen, dagbladen en andere media opsturen of die zij verspreiden via mailinglijsten van beleggers ook te blijven opsturen naar info.fin@fsma.be en in kopie (Cc) op het persoonlijk FSMA-e-mail-adres van de medewerker belast met het dossier.

## **8.3. ORGANISATIE VAN HET TOEZICHT**

### **8.3.1. Toezicht op de transparantie van de markten**

De FSMA ziet toe op de transparantie van de markten. In die zin zal zij in de eerste plaats nagaan of de informatie die de emittenten openbaar maken, verspreid wordt via de in het besluit voorziene kanalen. Zij zal ook optreden om de openbaarmaking te vragen van voorwetenschap waarvan zij op de hoogte is, maar die niet voor het publiek verkrijgbaar werd gesteld.

In dat geval zal zij desgevallend de marktexploitant verzoeken de verhandeling te schorsen tot de informatie op adequate wijze is verspreid. In die zin zal zij er in het bijzonder op toezien dat de informatie wordt weergegeven door minstens één van de belangrijke *on line*-informatieverschaffers in België.

Wanneer haar tenslotte informatie wordt meegedeeld vóór de publicatie ervan, meer bepaald in geval van verspreiding tijdens de beursuren, dan zal de FSMA toezien op de transparantie van de markten en desgevallend een schorsing van de verhandeling vragen.

Zij zal ook nagaan of de informatie vervat in persberichten de markten voldoende inlicht. Zij zal daarentegen, zoals hierna wordt uiteengezet, de inhoud van de informatie pas ex-post onderzoeken.

### **8.3.2. Toezicht op de inhoud van de informatie**

#### **8.3.2.1. Ogenblik**

##### **8.3.2.1.1. Regel**

Zoals voorgeschreven door de wet van 2 augustus 2002 en het besluit gebeurt het toezicht in principe **ex-post**. Dat betekent dat enkel de definitieve informatie waarvan hierboven sprake aan toezicht zal worden onderworpen.

##### **8.3.2.1.2. Uitzonderingen**

#### **Jaarlijks financieel verslag als (universeel) registratiedocument**

Wanneer een emittent een registratiedocument of een universeel registratiedocument ter goedkeuring aan de FSMA wil voorleggen, dan zal de FSMA de termijnen naleven die in de

prospectusregelgeving zijn voorzien voor de goedkeuring van een prospectus. De FSMA vraagt aan de vennootschappen ervoor te zorgen dat het eerste ontwerp van (universeel) registratiedocument dat haar wordt overgemaakt geauditeerde financiële staten bevat, inclusief een getekend commissarisverslag.

### **Bijzonder verslag in het kader van de uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten ten gunste van bepaalde personen die niet behoren tot het personeel**

Bij een uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten waarbij het voorkeurrecht wordt beperkt of opgeheven ten gunste van bepaalde personen die niet behoren tot het personeel, wordt, conform artikel 7:193, § 2, eerste lid WVV, een kopie van het bijzonder verslag van het bestuursorgaan aan de FSMA gezonden, vijftien dagen vóór de bijeenroeping van de algemene vergadering of van de vergadering van het bestuursorgaan die over de uitgifte moeten beslissen.

### **Verplichte voorafgaande mededeling van stukken**

Wanneer een voorafgaande mededeling van stukken wordt opgelegd (zie infra, punt 8.5.3.), zal de FSMA een voorafgaande controle kunnen verrichten.

#### **8.3.2.2. Methode**

De FSMA stoelt haar toezicht op een selectie van emittenten en te onderzoeken documenten. De **selectie** is gebaseerd op een **gemengd model** waarbij een risicogebaseerde benadering wordt gecombineerd met een rotatie- en steekproefbenadering, dit om er zeker van te zijn dat alle emittenten binnen een bepaalde periode aan bod komen.

## **8.4. ONDERZOEKSBEVOEGDHEDEN**

Art. 34 W.

§ 1, 1°, a) + 2°

De FSMA kan zich elke informatie en elk document doen meedelen, in welke vorm ook.

§ 1, 1°, b)

Zij kan ter plaatse inspecties en expertises verrichten, ter plaatse kennis nemen en een kopie maken van elk document, gegevensbestand en registratie, en toegang hebben tot elk informaticasysteem.

§ 1, 1°, c)

Zij kan de commissarissen, of de met de controle van de jaarrekeningen belaste personen of de met de assurance van de duurzaamheidsinformatie belaste personen om periodieke en om bijzondere verslagen vragen.

## **8.5. MAATREGELEN**

### **8.5.1. Bevelen om informatie openbaar te maken**

Art. 34 W.

§ 1, 3°

Art. 43 KB

§ 2

De FSMA kan een emittent **bevelen informatie** aan het publiek **openbaar te maken**.

Wanneer de emittent geen gevolg geeft aan dit bevel, kan de FSMA – na de emittent te hebben toegelaten zijn opmerkingen mee te delen - **deze informatie zelf openbaar maken** op kosten van de emittent.

### **8.5.2. Een waarschuwing openbaar maken**

Art. 43 KB

§ 1

Wanneer zij van oordeel is dat een emittent niet voldoet aan één van zijn verplichtingen, stelt zij hem 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 FSMA 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.

### **8.5.3. Voorafgaande mededeling van stukken opleggen**

Art. 43 KB  
§ 4

De FSMA kan in uitzonderlijke gevallen eisen dat een emittent in de toekomst de informatie bedoeld in dit besluit (of bepaalde informatie) meedeelt voor ze wordt openbaar gemaakt, om een voorafgaande controle te kunnen verrichten.

### **8.5.4. Schorsen of verbieden van de verhandeling van een financieel instrument**

De FSMA kan, in het belang van de bescherming van de beleggers, de marktexploitant verzoeken de verhandeling van een financieel instrument te schorsen<sup>84</sup>.

Wanneer dit noodzakelijk is in het kader van haar toezicht op de informatieverplichtingen van emittenten, kan zij de **verhandeling** van een financieel instrument **schorsen of verbieden** door middel van een verzoek daartoe aan de betrokken marktexploitant<sup>85</sup>.

### **8.5.5. Dwangsom en administratieve geldboete**

Art. 36 W.

Er wordt tenslotte op gewezen dat de FSMA elke in België gevestigde natuurlijke of rechtspersoon kan bevelen om zich binnen de door haar gestelde termijn te voegen naar sommige bepalingen van Hoofdstuk II van de wet van 2 augustus 2002 of de uitvoeringsbesluiten ervan.

Indien degene tot wie zij een bevel gericht heeft in gebreke blijft na afloop van de hem opgelegde termijn en op voorwaarde dat deze persoon zijn middelen heeft kunnen laten gelden, kan zij haar standpunt over de betrokken tekortkoming of inbreuk bekendmaken of de betaling van een **dwangsom** opleggen.

Bovendien kan de FSMA, indien ze conform de artikelen 70 tot 72 van voornoemde wet - artikelen die de procedureregels voor het opleggen van administratieve geldboetes bevatten - een inbreuk vaststelt op de bepalingen van Hoofdstuk II of de uitvoeringsbesluiten ervan, aan de overtreder een **administratieve geldboete** opleggen.

-o0o-

---

<sup>84</sup> Artikel 26, § 1, derde lid, van de wet van 21 november 2017 over de infrastructuur voor de markten voor financiële instrumenten en houdende omzetting van Richtlijn 2014/65/EU.

<sup>85</sup> Artikel 78 van de voornoemde wet.