

**MINNELIJKE SCHIKKING IN HET KADER VAN EEN ONDERZOEK NAAR EEN MOGELIJKE
INBREUK OP DE VERPLICHTING TOT ONMIDDELLIJKE BEKENDMAKING VAN KOERSGEVOELIGE
INFORMATIE (24 MAART 2009)**

Deze minnelijke schikking, waarvan het voorstel door de Auditeur aan de nv X werd geformuleerd, is door laatstgenoemde aanvaard op 17 november 2008 en vervolgens door het directiecomité van de CBFA op 24 maart 2009, overeenkomstig artikel 71, § 3, van de wet van 2 augustus 2002.

* * *

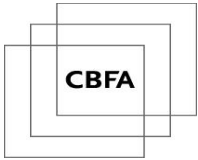
Gelet op de artikelen 70 tot 72 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten (hierna "de wet van 2 augustus 2002" genoemd);

Gelet op de beslissing van het directiecomité van de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen (hierna de "CBFA" genoemd) van 5 september 2006, waarbij, naar aanleiding van de publicatie van de geconsolideerde resultaten van de nv X (hierna "X" of "de Vennootschap" genoemd) van het vierde kwartaal van het boekjaar 2002-2003 en van het volledige boekjaar 2002-2003, werd vastgesteld dat er ernstige aanwijzingen waren van een mogelijke inbreuk door X op artikel 6, § 1, 1^o, van het koninklijk besluit van 31 maart 2003 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt (hierna "het koninklijk besluit van 31 maart 2003" genoemd);

Gelet op de brief van het directiecomité van de CBFA van 9 november 2006, waarin de Secretaris-generaal, met toepassing van artikel 70, § 1, van de wet van 2 augustus 2002, werd gelast om, in zijn hoedanigheid van Auditeur, voornoemde aanwijzingen ten gunste en ten laste te onderzoeken;

Gelet op artikel 6, § 1, 1^o, van het koninklijk besluit van 31 maart 2003, in de versie die ten tijde van de onderzochte feiten van toepassing was, dat elke emittent, waarvan financiële instrumenten, op zijn verzoek, tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt waren toegelaten, tot onmiddellijke bekendmaking van koersgevoelige informatie verplichtte. Met "*koersgevoelige informatie*" werden, ten tijde van de onderzochte feiten, belangrijke nieuwe feiten bedoeld die zich in de activiteits sfeer van de emittent voordoen, die niet publiek bekend zijn, en die, omwille van de invloed ervan op de vermogens of financiële toestand of de algemene gang van zaken van de emittent, de koers van de betrokken financiële instrumenten gevoelig zouden kunnen beïnvloeden (art. 10, § 1, 1^o, b), van de wet van 2 augustus 2002);

Gelet op artikel 36, § 2, van de wet van 2 augustus 2002, dat bepaalt dat de CBFA, indien zij een inbreuk vaststelt op voornoemd artikel 6, § 1, 1^o, van het koninklijk besluit van 31 maart



2003, de overtreder een administratieve geldboete kan opleggen die noch minder mag bedragen dan 2.500 EUR, noch voor hetzelfde feit of geheel van feiten meer mag bedragen dan 2.500.000 EUR, en dat, wanneer die inbreuk een vermogensvoordeel heeft opgeleverd, dit maximum mag worden verhoogd tot het tweevoud van het bedrag van dit voordeel en, in geval van recidive, tot het drievoud van dit bedrag;

Gelet op de door de Auditeur verrichte onderzoeksdaden;

Gelet op artikel 71, § 3, eerste lid, van de wet van 2 augustus 2002, op grond waarvan de Auditeur een minnelijke schikking kan voorstellen wanneer de feitelijke elementen die tijdens het onderzoek aan het licht zijn gekomen, niet worden betwist;

Gelet op het feit dat X effectief de mogelijkheid heeft gehad om kennis te nemen van het onderzoeksdossier;

* * *

Overwegende dat het onderzoek ten gunste en ten laste tot de volgende vaststellingen heeft geleid:

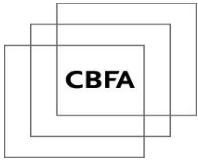
1. Ten tijde van de onderzochte feiten (*i.e.* aan het einde van boekjaar 2002-2003 en in het begin van boekjaar 2003-2004) waren de aandelen van X, op haar verzoek, toegelaten tot de verhandeling op de eerste markt van Euronext (segment Next Economy).

Het boekjaar van X liep van 1 oktober tot 30 september.

In het kader van haar verplichtingen op het vlak van de periodieke informatieverstrekking, diende X een jaarlijks én een halfjaarlijks communiqué te publiceren. Bovendien publiceerde zij kwartaalcommuniqués.

2. Conform artikel 9, § 2, juncto artikel 8, § 4, tweede lid, van het koninklijk besluit van 31 maart 2003, publiceerde X bij elk kwartaalcommuniqué informatie over "*de verwachte ontwikkeling van de emittent in het lopende boekjaar*".
3. Op 7 juli 2003 - 7 dagen na het einde van het derde kwartaal van het boekjaar van de Vennootschap - kondigde X aan dat de prognoses die ze vroeger had gepubliceerd voor dat kwartaal, niet werden gerealiseerd en dat zij een financiering van 4 à 5 miljoen EUR probeerde rond te krijgen om haar kortetermijnnoten te kunnen lenigen.
4. Op 4 augustus 2003 publiceerde X haar kwartaalcommuniqué, waarin zij de definitieve resultaten van het derde kwartaal bekendmaakte en de volgende omzetprognoses voor het vierde kwartaal van het lopende boekjaar vermeldde:

"For the fourth quarter (ending September 30th 2003), [X] expects revenues to range between Euro 12 mio to Euro 13 mio and EBITDA to break-even".



5. Op 10 november 2003 kondigde X, ter gelegenheid van de verspreiding van haar jaarlijks communiqué vóór beurstijd, aan dat de omzet voor het vierde kwartaal van 2002-2003 minder bedroeg dan zij op 4 augustus 2003 had voorspeld:

“In Q4, X recorded revenues of Euro 10.178 mio, compared to Euro 10.986 mio in the previous quarter. EBITDA amounted to Euro -0.985 mio versus Euro -1.582 mio in the third quarter. Gross Profit amounted to Euro 4.178 mio, with an increase of gross profit margin from 45.7% in the third quarter to 46.4% in Q4. Fourth quarter overall result was below management expectations. (...)”¹

De verspreiding van dit communiqué leidde tijdens de enige beursdag op 10 november 2003 tot een koersval van het aandeel X met 35 %. Het aandeel dook van 1,31 EUR naar 0,85 EUR.

6. Tussen de verspreiding van haar kwartaalcommuniqué op 4 augustus 2003 en van haar jaarlijks communiqué op 10 november 2003 - d.w.z. 41 dagen na het einde van het vierde kwartaal van het boekjaar van de Vennootschap - heeft X geen enkele informatie verstrekt over de evolutie van het omzetcijfer tijdens het vierde kwartaal van 2002-2003, waarvan de prognose op 4 augustus werd bekendgemaakt.
7. De raad van bestuur van X kwam bijeen op 9 oktober 2003, met als agendapunt o.a. de bespreking van een financieringsvoorstel en van het budget voor het boekjaar 2003-2004.

Ter voorbereiding van deze vergadering van de raad van bestuur ontvingen de bestuurders diverse cijfertabellen met als datum 8 oktober 2003.

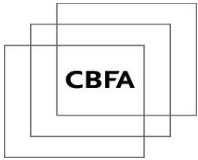
8. Deze tabellen waren voorbereid door het management van X ten behoeve van het onderzoek van het budget voor het boekjaar 2003-2004 dat door de raad van bestuur zou worden verricht. De raad van bestuur van 9 oktober 2003 heeft het op basis van deze documenten voorgestelde budget goedgekeurd. In één van de tabellen die aan de bestuurders werd bezorgd voor de vergadering van 9 oktober 2003, waren de definitieve resultaten voor de eerste drie kwartalen van het boekjaar 2002-2003 opgenomen en waren ook de voorlopige resultaten voor het vierde kwartaal van dat boekjaar vermeld.

Uit deze voorlopige resultaten blijkt duidelijk dat de op 4 augustus 2003 gepubliceerde prognoses noch qua omzet (19 à 25 % lager dan vooropgesteld), noch qua resultaten (verlies van 1,5 miljoen EUR) konden worden waargemaakt.

De vertegenwoordiger van X heeft verklaard dat de tabel met de voorlopige resultaten voor het vierde kwartaal niet besproken werd op de raad van bestuur van 9 oktober 2003, aangezien

- (i) dit niet formeel op de agenda van de vergadering stond, en

¹ Door ons onderstreept.



- (ii) dit als "voorbarig" werd beschouwd gezien de hoeveelheid uitstaande en onbekende feiten.
9. De definitieve resultaten voor het vierde kwartaal, zoals goedgekeurd door de raad van bestuur op 8 november 2003 en gepubliceerd op 10 november 2003, bleken qua omzet vergelijkbaar met de voorlopige cijfers van 9 oktober 2003, hoewel het uiteindelijke verlies 0,985 miljoen EUR bedroeg in plaats van 1,5 miljoen EUR.

De verschillen tussen de voorlopige cijfers en de definitieve, gepubliceerde resultaten waren voornamelijk toe te schrijven aan de consolidatiekring en aan de boekhoudkundige behandeling van eventuele resultaten op een toekomstig project.

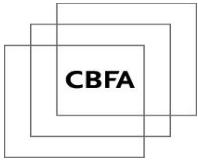
De impact van beide was voorspelbaar zodat het management van X al op 9 oktober minstens sterke aanwijzingen had dat de omzet en de commerciële resultaten voor het vierde kwartaal ver onder de gepubliceerde prognoses lagen.

Al het voorgaande in aanmerking nemend, dient te worden beschouwd dat X al vanaf 9 oktober 2003 minstens sterke aanwijzingen had dat de op 4 augustus 2003 gepubliceerde prognoses van het omzetcijfer en van het resultaat voor het vierde kwartaal van het boekjaar 2002-2003 niet gerealiseerd waren. Toch heeft X tussen de verspreiding van haar kwartaalcommuniqué op 4 augustus 2003 en van haar jaarlijks communiqué op 10 november 2003 geen enkele informatie verstrekt over de evolutie van het omzetcijfer en van het resultaat tijdens het vierde kwartaal van 2002-2003 (supra, randnummer 6).

10. Hierbij moet worden benadrukt dat X in de loop van het boekjaar 2002-2003 met moeilijke marktomstandigheden werd geconfronteerd. Zoals hoger vermeld (*supra*, randnummer 3), was zij vanaf het derde kwartaal van het boekjaar (afgesloten op 30 juni 2003) niet meer in staat om de prognoses die zij had aangekondigd te realiseren. Door deze commerciële resultaten die indruisten tegen de verwachtingen, werd een al moeilijke algemene financiële situatie nog verslechterd. Bedrijfscontinuïteit werd dan ook een topprioriteit voor het management en de raad van bestuur.

Als gevolg van deze moeilijkheden kon X haar activiteiten niet langer als *stand alone* uitoefenen. Besprekingen met het oog op de overdracht van de controle over X hebben eind 2003, begin 2004 geleid tot een overnamebod en een tegenbod. X is inmiddels niet meer genoteerd en maakt deel uit van een buitenlandse groep waarbinnen zij haar activiteiten verder uitoefent.

* * *



Gelet op de verklaringen van X die in de loop van het onderzoek zijn opgetekend en die de in voornoemde punten 1 tot 10 beschreven feitelijke elementen bevestigen;

Overwegende dat deze verklaringen een minnelijke schikking mogelijk maken onder de in artikel 71, § 3, van de wet van 2 augustus 2002 bedoelde voorwaarden;

Overwegende dat de minnelijke schikking een definitieve regeling toelaat van de tegen X ingestelde procedure;

Overwegende dat de mogelijkheid voor de Auditeur om een voorstel tot minnelijke schikking voor te leggen aan de personen op wie zijn onderzoek betrekking heeft, pas bij de wet van 27 april 2007 werd ingevoegd in de wet van 2 augustus 2002; dat met die mogelijkheid dan ook geen rekening kon worden gehouden bij de aanvang van het onderzoek; dat evenwel niets verhindert dat in de loop van de procedure een voorstel tot minnelijke schikking wordt voorgelegd;

Overwegende dat X - sedert de onderzochte feiten - volledig is overgenomen door een buitenlandse groep, waarbinnen zij haar activiteiten verder uitoefent; dat de Vennootschap derhalve niet meer genoteerd is;

Overwegende dat de gedelegeerd bestuurder, alle andere leden van het management en de meerderheid van de leden van de raad van bestuur van X, die in functie waren ten tijde van de onderzochte feiten, de Vennootschap sindsdien hebben verlaten;

Overwegende dat de Auditeur op grond van deze elementen de volgende minnelijke schikking voorstelt aan X;

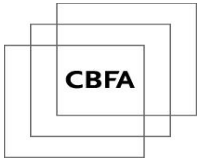
Overwegende dat het bedrag van de minnelijke schikking in verhouding moet staan tot de aard van de feiten;

Overwegende dat bij de vaststelling van het bedrag van de minnelijke schikking ook rekening moet worden gehouden met het feit dat aan X in het verleden nooit sancties zijn opgelegd voor soortgelijke feiten;

Overwegende dat artikel 72, § 4, tweede lid, van de wet van 2 augustus 2002 voorschrijft dat de in artikel 71, § 3, van diezelfde wet bedoelde minnelijke schikkingen worden bekendgemaakt op de website van de CBFA en dat deze bekendmaking nominatief gebeurt, behalve in de gevallen waarin dit de financiële markten ernstig zou verstoren of een onevenredig nadeel zou berokkenen aan de betrokken personen;

Overwegende dat de publicatie de doorzichtigheid en de objectiviteit van de procedure en van het optreden van de CBFA waarborgt;

Overwegende dat de nominatieve bekendmaking van de minnelijke schikking in dit dossier echter een onevenredig nadeel zou berokkenen aan X, aangezien de Vennootschap sedert de onderzochte feiten volledig is overgenomen door een buitenlandse groep - waarbinnen zij haar activiteiten verder uitoefent - en dus niet meer genoteerd is, en aangezien de gedelegeerd bestuurder, alle andere leden van het management en de meerderheid van de leden van de raad van bestuur die in functie waren ten tijde van de onderzochte feiten, de Vennootschap sindsdien hebben verlaten.



Om deze redenen,

Stelt de Auditeur aan X, als minnelijke schikking in de zin van artikel 71, § 3, van de wet van 2 augustus 2002, de betaling van de som van 10.000 EUR voor, samen met de bekendmaking van deze minnelijke schikking op de website van de CBFA. Deze bekendmaking zal anoniem gebeuren.

Gedaan te Brussel, in drie exemplaren, op 17 november 2008.

De Auditeur,

handtekening

A. NIESTEN.

De nv X, hierbij geldig vertegenwoordigd door Y, bijzonder gevolmachtigde, betwist de feitelijke elementen als beschreven in de bovenstaande punten 1 tot 10 niet en verklaart akkoord te gaan met het door de heer A. Niesten, Auditeur, geformuleerde voorstel tot minnelijke schikking, bestaande uit de betaling van de som van 10.000 EUR, samen met de bekendmaking van de minnelijke schikking op de website van de CBFA. Deze bekendmaking zal anoniem gebeuren.

De nv X heeft er nota van genomen dat dit voorstel pas van kracht kan worden nadat het, conform artikel 71, § 3, tweede lid, van de wet van 2 augustus 2002, door het directiecomité van de CBFA is aanvaard, en dat tegen een minnelijke schikking geen beroep kan worden aangetekend.

Gedaan te Brussel, in drie exemplaren, op 17 november 2008.

Voor akkoord,
bij volmacht

handtekening

Y