

FSMA_2011_06 dd. 6 oktober 2011 (update 27 september 2016)

Verplichtingen van de emittenten genoteerd op Alternext

Toepassingsveld:

Emittenten genoteerd op Alternext.

Samenvatting/Doelstelling:

Deze circulaire strekt tot verduidelijking van de toepassing van de regelgeving.

Structuur:

1. WETTELIJK KADER - BONDIGE TOELICHTING	3
1.1. Regelgeving door verwijzing.....	3
1.2. Geldende bepalingen en verwijzingen	3
1.3. Inhoud van de circulaire	3
2. BEDOELDE INFORMATIE.....	4
3. ALGEMEEN PRINCIPE VAN DE REGELGEVING (KB ART. 5)	5
4. VERPLICHTINGEN TEN AANZIEN VAN DE EFFECTENHOUDERS (KB ART. 6 TOT 8).....	5
5. VERPLICHTINGEN INZAKE VOORWETENSCHAP	6
5.1. Inhoud van de verplichtingen.....	6
5.2. Preventieve maatregelen ter bestrijding van marktmisbruik	6
6. VERPLICHTINGEN INZAKE PERIODIEKE INFORMATIE (KB ART. 11 TOT 13 EN ART. 34).....	6
6.1. Inhoud van de verplichtingen.....	6
6.2. Jaarlijks financieel verslag	7
6.2.1. Gecontroleerde jaarrekeningen.....	7
6.2.2. Jaarverslag en verklaring van de verantwoordelijke personen	7
6.2.3. Meer uitgebreide informatie	8
6.3. Jaarlijks communiqué.....	8
6.3.1. Cijfergegevens en toelichting.....	8
6.3.2. Informatie over de externe controle	9
6.4. Halfjaarlijks financieel verslag	9
6.4.1. Verkorte financiële overzichten	10
6.4.2. Informatie over de externe controle	10

7. ANDERE INFORMATIEVERPLICHTINGEN (KB ART. 15)	10
7.1. Wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten	10
8. TIJDSTIP EN WIJZE VAN OPENBAARMAKING (KB ART. 35 TOT 42)	11
8.1. Tijdstip van openbaarmaking van de informatie	11
8.1.1. <i>Verplichtingen ten aanzien van de effectenhouders</i>	11
8.1.2. <i>Verplichtingen inzake voorwetenschap</i>	11
8.1.3. <i>Verplichtingen inzake periodieke informatie</i>	11
8.1.4. <i>Andere informatieverplichtingen</i>	11
8.2. Wijze van openbaarmaking	12
8.2.1. <i>Verspreiding en opslag: onderscheid</i>	12
8.2.2. <i>Verspreiding</i>	12
8.2.3. <i>Opslag</i>	13
8.2.4. <i>Taalgebruik</i>	14
9. ROL VAN DE FSMA	14
9.1. Toezichtskader en overmaking van informatie aan de FSMA	14
9.2. Organisatie van het toezicht, onderzoeksbevoegdheden en maatregelen	15

1. WETTELIJK KADER - BONDIGE TOELICHTING

1.1. Regelgeving door verwijzing

De geldende reglementering voor Alternext is, wat de verplichtingen van de emittenten betreft, voornamelijk opgesteld door **verwijzing** naar andere wettelijke en reglementaire teksten.

Aangezien de regels voor Alternext nauw aanleunen bij de regels voor de emittenten die genoteerd zijn op een gereguleerde markt, achtte de wetgever het aangewezen om in de reglementering voor Alternext te werken met verwijzingen naar de verschillende bepalingen voor emittenten die noteren op de gereguleerde markt, zo nodig aangepast aan de bijzonderheden van Alternext.

Deze techniek biedt ook als voordeel dat het parallelisme tussen beide regelingen behouden blijft als de teksten voor de gereguleerde markten worden gewijzigd.

1.2. Geldende bepalingen en verwijzingen

Juridisch gezien vormen de **artikelen 3 en 4** van het koninklijk besluit van 21 augustus 2008 houdende nadere regels voor bepaalde multilaterale handelsfaciliteiten¹, hierna "het **Alternext-besluit**" genoemd, de **grondslag** voor de verplichtingen die zijn opgelegd aan emittenten waarvan de effecten genoteerd zijn op Alternext.

Volgens de voormelde wetgevingstechniek waarbij gebruik wordt gemaakt van verwijzingen, verklaren die artikelen 3 en 4 respectievelijk de volgende bepalingen van toepassing op de emittenten die op Alternext zijn genoteerd:

- een aantal bepalingen van artikel 10 van de **wet van 2 augustus 2002**², hierna "**de Wet**" genoemd;
- een aantal bepalingen van het **koninklijk besluit van 14 november 2007**³, hierna het "**KB**" of het "**koninklijk besluit**" genoemd.

Deze laatste tekst bevat het merendeel van de geldende **materiële bepalingen**.

Naar de **circulaire FSMA_2012_01** voor de emittenten die op een gereguleerde markt zijn genoteerd wordt verwezen als "**Circ. G.M.**".

Verwijzingen naar bepalingen van het Alternext-besluit, die minder vaak voorkomen, worden als dusdanig aangegeven.

1.3. Inhoud van de circulaire

In deze circulaire wordt achtereenvolgens ingegaan op:

- de **bedoelde informatie** (hoofdstuk 2);
- de **inhoudelijke** informatieverplichtingen (hoofdstukken 3 tot 7), te weten:

¹ B.S., 27 augustus 2008. De gecoördineerde tekst van dit besluit is beschikbaar op de website van de FSMA.

² Wet betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, B.S., 4 september 2002. De gecoördineerde tekst van deze wet is beschikbaar op de website van de FSMA.

³ Koninklijk besluit betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, B.S., 3 december 2007. De gecoördineerde tekst van dit besluit is beschikbaar op de website van de FSMA.

- de verplichtingen ten aanzien van de effectenhouders (hoofdstuk 4),
 - de verplichtingen inzake voorwetenschap (hoofdstuk 5),
 - de verplichtingen inzake periodieke informatie (hoofdstuk 6),
 - de “andere” informatieverplichtingen (hoofdstuk 7).
- de verplichtingen inzake het **tijdstip** en de **wijze van openbaarmaking** van de informatie (hoofdstuk 8).

De circulaire bevat eveneens een korte toelichting bij de **rol van de FSMA** (hoofdstuk 9).

De **openbaarmaking van belangrijke deelnemingen** komt in de circulaire **niet aan bod**, hoewel de betrokken wettelijke regeling door het Alternext-besluit (art. 5) tot op zekere hoogte ook van toepassing is verklaard op de vennootschappen die op Alternext zijn genoteerd, en op de houders van deelnemingen in dergelijke vennootschappen. Voor alle vragen daarover wordt *mutatis mutandis* verwezen naar de op de website van de FSMA gepubliceerde Praktijkids (FSMA_2011_08) die specifiek bedoeld is voor de vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.

2. BEDOELDE INFORMATIE

Het koninklijk besluit maakt een **onderscheid** tussen de “gereglementeerde informatie” en “alle informatie bedoeld in dit besluit”.

De volgende informatie wordt beschouwd als “**gereglementeerde informatie**”⁴:

- het jaarlijks communiqué (artikel 11);
- het jaarlijks financieel verslag (artikel 12);
- het halfjaarlijks financieel verslag (artikel 13);
- (vrijwillig verstrekte) kwartaalinformatie (artikel 2, § 1, 23°);
- de wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten (artikel 15);
- de informatie aan houders van effecten (artikel 7);
- de voorwetenschap (artikel 7 MAR);
- alle andere informatie die de emittenten openbaar moeten maken overeenkomstig de regels die aan bod komen in hoofdstuk 8.

Het begrip “**alle informatie bedoeld in dit besluit**” is ruimer: naast gereglementeerde informatie behelst het ook:

- volmachtformulieren (artikel 8);
- bepaalde prospectussen (artikel 41);
- inlichtingen die moeten worden opgenomen in het jaarverslag (artikel 34).

De reden voor het onderscheid ligt in de **wijze waarop de informatie moet worden openbaar gemaakt**. Enkel gereglementeerde informatie moet openbaar worden gemaakt op de wijze die aan bod komt in hoofdstuk 8.

⁴ KB, art. 2, § 1, 9°.

3. ALGEMEEN PRINCIPE VAN DE REGELGEVING (KB ART. 5)

De emittenten van effecten die zijn toegelaten tot de verhandeling op Alternext stellen aan het publiek de **nodige informatie** ter beschikking om de **transparantie**, de **integriteit** en de **goede werking** van de markt te waarborgen. Deze informatie is **getrouw, nauwkeurig en oprecht** en stelt de effectenhouders en het publiek in staat om zich een **oordeel** te vormen over de **invloed** die zij heeft op de **positie**, het **bedrijf** en de **resultaten** van de emittent.

Om deze beoordeling mogelijk te maken, moet de informatie die een invloed heeft op de positie, het bedrijf en de resultaten van de emittent, volgens de FSMA logischerwijze een **cijfermatige inschatting** hiervan omvatten.

4. VERPLICHTINGEN TEN AANZIEN VAN DE EFFECTENHOUDERS (KB ART. 6 TOT 8)

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

Het besluit verplicht de emittenten om ervoor te zorgen dat de effectenhouders in België **alle nodige faciliteiten en informatie** ter beschikking hebben om hun rechten te kunnen uitoefenen, en tevens om de **integriteit van de gegevens** te vrijwaren.

Om hieraan te voldoen dienen de emittenten informatie bekend te maken zoals de praktische regels voor de algemene vergaderingen en het recht om hieraan deel te nemen, het aantal aandelen en stemrechten en de hieraan verbonden rechten, alsook de financiële instelling die de financiële dienst waarneemt voor de emittent.

De emittenten stellen ook een **volmachtformulier** ter beschikking van iedere persoon die gerechtigd is om te stemmen op een algemene vergadering.

Dit zijn materies die respectievelijk worden geregeld in het Wetboek van Vennootschappen (hierna "**W.Venn.**"), in de uitgiftereglementering en, in voorkomend geval, in de statuten van de emittenten.

*Voor een opsomming van de in het koninklijk besluit bedoelde informatie en een **omstandige toelichting** van de interpretatie die de FSMA geeft aan de ter zake geldende regels, meer bepaald aangaande het opstellen van de **oproepingen** tot de algemene vergadering, verwijzen wij naar punt **3.2. van de Circ. G.M.***

5. VERPLICHTINGEN INZAKE VOORWETENSCHAP

5.1. Inhoud van de verplichtingen

De emittenten moeten **voorwetenschap** die rechtstreeks op hen betrekking heeft, openbaar maken. Het komt aan de emittent toe te beoordelen of er sprake is van voorwetenschap.

*Voor een **omstandige toelichting** van dit begrip en concrete voorbeelden (zoals in het geval van een fusie of een overname), raden wij aan om punt 4.2. van de Circ. G.M. te lezen.*

5.2. Preventieve maatregelen ter bestrijding van marktmisbruik

De marktdeelnemers worden door diverse verplichtingen betrokken bij de bestrijding van marktmisbruik. Deze verplichtingen kaderen in het **preventieve luik** van de strijd tegen marktmisbruik.

In de eerste plaats worden emittenten verplicht om **lijsten van personen met voorwetenschap** op te stellen en continu te actualiseren. Daarnaast zijn personen met leidinggevende verantwoordelijkheid en nauw met hen gelieerde personen verplicht om **aan de FSMA de transacties te melden** die zij voor eigen rekening uitvoeren in bepaalde financiële instrumenten van de emittent.

Voor meer informatie over de wijze waarop de lijsten van personen die beschikken over voorwetenschap moeten worden opgesteld en bewaard, alsook over de transacties van de leidinggevende personen, verwijzen wij naar punt 4.4. van de Circ. G.M.

6. VERPLICHTINGEN INZAKE PERIODIEKE INFORMATIE

(KB ART. 11 TOT 13 EN ART. 34)

6.1. Inhoud van de verplichtingen

Emittenten waarvan aandelen dan wel schuldinstrumenten met een nominale waarde beneden 100.000 euro zijn toegelaten tot de verhandeling op Alternext, zijn verplicht om een **halfjaarlijks en een jaarlijks financieel verslag** op te stellen.

Diezelfde emittenten dienen ook een **halfjaarlijks financieel verslag** op te stellen, tenzij er enkel schuldinstrumenten, andere dan schuldinstrumenten die in aandelen worden of kunnen worden omgezet onder de in de uitgiftevoorwaarden bepaalde voorwaarden of op initiatief van de emittent of een met hem verbonden persoon, tot de verhandeling op Alternext zijn toegelaten⁵.

Emittenten die genoteerd zijn op Alternext kunnen ook een **jaarlijks communiqué** publiceren mits zij daarbij een aantal minimumregels in acht nemen.

⁵ Art. 4, § 1, derde lid, van het Alternext-besluit.

6.2. Jaarlijks financieel verslag

Het jaarlijks financieel verslag omvat **vier elementen**: i) de gecontroleerde⁶ jaarrekeningen, ii) het jaarverslag, iii) een verklaring van de bij de emittent verantwoordelijke personen dat de jaarrekening en het jaarverslag een getrouw beeld geven van de emittent, en iv) het verslag van de commissaris.

6.2.1. Gecontroleerde jaarrekeningen

In tegenstelling tot de emittenten die genoteerd zijn op een gereguleerde markt, zijn de emittenten die op Alternext genoteerd zijn en een **geconsolideerde jaarrekening** opstellen, **niet verplicht** om hiervoor de **IAS/IFRS-normen** toe te passen. Het staat hen namelijk **vrij** om hun geconsolideerde jaarrekening al dan niet volgens de IAS/IFRS-normen op te stellen. Indien zij ervoor opteren om de IAS/IFRS-normen niet te volgen, geldt het boekhoudkundig referentiekader dat door het nationale recht van de emittent toepasselijk is verklaard. Voor de **emittenten naar Belgisch recht** zijn dit de in België geldende boekhoudwetten en -besluiten.

De inhoud van de gecontroleerde jaarrekeningen die een emittent moet voorleggen, wordt dus bepaald door zijn situatie.

Als de emittent niet verplicht is om een geconsolideerde jaarrekening op te stellen, bevat zijn gecontroleerde jaarrekening enkel de **enkelvoudige jaarrekening**, opgesteld overeenkomstig zijn nationaal recht.

Is de emittent wel verplicht om een **geconsolideerde jaarrekening**⁷ op te stellen, omvat zijn gecontroleerde jaarrekeningen:

- de **geconsolideerde jaarrekening**, hetzij opgesteld volgens de IAS/IFRS-normen⁸ als de emittent hiervoor geopteerd heeft, hetzij opgesteld volgens het boekhoudkundig referentiekader dat door zijn nationale recht toepasselijk is verklaard;
- de **enkelvoudige jaarrekening**, opgesteld overeenkomstig het nationale recht van de emittent, in voorkomend geval in **verkorte vorm** voor zover het nationale recht dat toelaat. In dit verband verwijzen wij naar punt **5.2.1.2. van de Circ. G.M.**

6.2.2. Jaarverslag en verklaring van de verantwoordelijke personen

Emittenten naar Belgisch recht moeten hun jaarverslag opstellen overeenkomstig de voorschriften van de artikelen 96 en 119 W.Venn.

Daarnaast moeten zij twee verplichtingen naleven die voortvloeien uit de **omzetting van de Overnamerichtlijn**.

De eerste verplichting houdt in dat zij bepaalde elementen in hun jaarverslag moeten **opnemen** (en in voorkomend geval **toelichten**), voor zover die elementen van dien aard zijn dat zij een gevolg hebben in geval van een **openbare overnamebieding**. Welke elementen het precies zijn, is vermeld in punt **5.2.1.3.2. van de Circ. G.M.** Deze verplichting beoogt transparantie over beschermingsconstructies die door de emittenten zijn opgezet.

⁶ Met de term "gecontroleerde" wordt verwezen naar de wettelijke controle die door de commissaris wordt verricht.

⁷ Ongeacht of deze verplichting voortvloeit uit het W. Venn. of uit de op Alternext geldende marktregels.

⁸ Het begrip "internationale standaarden voor jaarrekeningen" is gedefinieerd in artikel 2, § 1, 21°, van het koninklijk besluit van 14 november 2007.

Volgens de tweede verplichting moeten de emittenten, wanneer hun aandeelhouders een **mededeling** hebben gedaan in het kader van **artikel 74** van de wet op de openbare overnamebiedingen (de "Safe Harbour"-regeling), deze mededeling bekendmaken en opnemen in hun jaarverslag, zolang zij pertinent blijft.

Emittenten genoteerd op Alternext dienen geen verklaring van deugdelijk bestuur in hun jaarverslag op te nemen.

*In punt 5.2.1.3.4. van de Circ. G.M. wordt het standpunt van de FSMA uiteengezet over de opname van het **enkelvoudige jaarverslag in verkorte vorm** in het jaarlijks financieel verslag.*

*Voor meer uitleg over de **verklaring** van de bij de emittent **verantwoordelijke personen** verwijzen wij naar punt 5.2.1.4. van de Circ. G.M.*

6.2.3. Meer uitgebreide informatie

In de praktijk bevat de jaarlijkse informatie doorgaans uitgebreidere informatie dan door de wetgever is vereist. Als een emittent bovendien bv. in een tabel met kerncijfers, **begrippen** gebruikt die niet aan bod komen in de gecontroleerde jaarrekening (zgn. "alternative performance measures" ("APM"), zoals EBIT, EBITDA, cash flow, ...), dan dient hij ervoor te zorgen dat die correct geïnterpreteerd zullen worden door de lezer.

Voor meer uitleg wordt verwezen naar punt 5.2.1.6. van de Circ. G.M.

6.3. Jaarlijks communiqué

Het besluit **verplicht** de emittenten **niet** om een jaarlijks communiqué te publiceren. Publiceert de emittent toch een jaarlijks communiqué op vrijwillige basis, dan moet dit evenwel aan bepaalde **inhoudelijke voorwaarden** voldoen.

*In dit verband is het aangewezen om de aanbevelingen te volgen die de FSMA in de punten 5.2.2.1. e.v. van de Circ. G.M. geeft voor een **goede praktijk** ter zake.*

Het jaarlijks communiqué omvat **drie elementen**: i) cijfergegevens, ii) een toelichting en iii) informatie over de externe controle.

6.3.1. Cijfergegevens en toelichting

De cijfergegevens die in het jaarlijks communiqué moeten worden opgenomen, betreffen enkel **resultaatgegevens**. Voor de emittenten die ervoor opteren om hun geconsolideerde jaarrekening volgens de IAS/IFRS-normen op te stellen, omvatten deze cijfergegevens **gegevens voor alle posten, kopjes en subtotalen die in de winst- en verliesrekening over het desbetreffende boekjaar worden opgenomen**.

Voor de **andere emittenten**, met name de emittenten die uitsluitend een enkelvoudige jaarrekening opstellen of die een geconsolideerde jaarrekening opstellen volgens het boekhoudkundig referentiekader dat door hun nationale recht toepasselijk is verklaard, omvatten deze cijfergegevens ten minste:

- de netto-omzet,
- het bedrijfsresultaat,
- het financieel resultaat,

- het resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening,
- het uitzonderlijk resultaat,
- het resultaat vóór belasting,
- de belastingen,
- het netto-resultaat,
- de gewone en verwaterde nettowinst per aandeel.

Op te merken valt dat het **Alternext-besluit**⁹ daarenboven voorschrijft dat de emittenten die een **geconsolideerde jaarrekening** opstellen volgens het boekhoudkundig referentiekader dat door hun nationale recht toepasselijk is verklaard, de volgende **bijkomende gegevens** moeten vermelden:

- het aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast,
- het geconsolideerde resultaat,
- het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat.

Naast elk gegeven wordt het gegeven van het overeenkomstige tijdvak van het vorige boekjaar vermeld.

De toelichting bevat **alle betekenisvolle gegevens over de ontwikkeling van het bedrijf, de resultaten en de positie van de emittent**, en vermeldt **alle bijzondere factoren** die daar een invloed op 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 hierboven bedoelde cijfergegevens en, voor zover mogelijk, op de **verwachte ontwikkeling** tijdens het lopende boekjaar.

Bijkomende aanbevelingen van de FSMA over de cijfergegevens en de toelichting vindt u in de punten 5.2.2.3. en 5.2.2.4. van de Circ. G.M.

6.3.2. Informatie over de externe controle

De emittent vermeldt expliciet of de jaarrekening al dan niet werd gecontroleerd. Indien de controlewerkzaamheden nog aan de gang zijn, vermeldt hij de **stand van deze werkzaamheden**¹⁰. Als de commissaris reeds een verslag heeft opgesteld, wordt de **kwalificatie** van de verklaring in het communiqué vermeld. Verklaringen die niet zonder voorbehoud zijn, worden integraal weergegeven in het communiqué.

6.4. Halfjaarlijks financieel verslag

Voor de emittenten die genoteerd zijn op Alternext en die een halfjaarlijks financieel verslag moeten openbaar maken, omvat het halfjaarlijks financieel verslag **drie elementen**: i) de verkorte financiële overzichten, ii) een verklaring van de bij de emittent verantwoordelijke personen dat deze verkorte financiële overzichten een getrouw beeld geven van de emittent en iii) informatie over een eventuele externe controle.

Op te merken valt dat de verplichting om een tussentijds jaarverslag op te stellen **niet werd uitgebreid** tot de emittenten die op Alternext zijn genoteerd.

⁹ Art. 4, § 2, 2°, a), van het Alternext-besluit.

¹⁰ Voor de wijze waarop dit kan worden vermeld, wordt verwezen naar het advies van de Raad van het Instituut der Bedrijfsrevisoren van 7 januari 2000. Zie ook het jaarverslag van de CBF, 1999-2000, p. 71-73.

6.4.1. Verkorte financiële overzichten

Als de emittent ervoor geopteerd heeft om een **geconsolideerde jaarrekening** op te stellen volgens de IAS/IFRS-normen, dient hij zijn verkorte financiële overzichten op te stellen overeenkomstig de internationale standaard voor jaarrekeningen die van toepassing is op de tussentijdse verslaggeving, namelijk **IAS 34**.

Voor de **andere emittenten** die een geconsolideerde jaarrekening opstellen of die uitsluitend een enkelvoudige jaarrekening opstellen conform hun nationale recht, omvatten de verkorte financiële overzichten ten minste **een verkorte balans, een verkorte winst- en verliesrekening**, die **in voorkomend geval geconsolideerd**¹¹ is, 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 zijn jaarlijkse financieel verslag.

*In punt 5.2.3.2. van de Circ. G.M. vindt u meer informatie over de vereiste inhoud van de verkorte financiële overzichten en de toelichting ingeval de emittent zijn enkelvoudige of geconsolideerde jaarrekening opstelt volgens een **ander** boekhoudkundig referentiekader dan de IAS/IFRS-normen.*

6.4.2. Informatie over de externe controle

Indien de verkorte financiële overzichten door de commissaris werden gecontroleerd, wordt de volledige tekst van zijn controleverslag **onverkort opgenomen** in het halfjaarlijks financieel verslag. Hetzelfde geldt ingeval een **beperkte controle** wordt uitgevoerd, wat in de praktijk het meest zal voorkomen. Indien geen (beperkte) controle van de verkorte financiële overzichten heeft plaatsgevonden, dan wordt dit vermeld. De **controle** is dus **niet verplicht**, maar het moet voor de lezer volstrekt duidelijk zijn of de gegevens al dan niet werden gecontroleerd.

Voor een toelichting bij de interpretaties van de FSMA in dit verband, wordt verwezen naar punt 5.2.3.5. van de Circ. G.M.

7. ANDERE INFORMATIEVERPLICHTINGEN (KB ART. 15)

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

De emittenten van **aandelen** die zijn toegelaten tot de verhandeling op Alternext maken alle wijzigingen openbaar in de rechten die aan de diverse aandelen categorieën zijn verbonden. Er geldt een gelijkaardige verplichting voor de **afgeleide instrumenten** die door de emittent zijn uitgegeven en het recht verlenen om aandelen van deze emittent te verwerven, alsook voor de **andere effecten dan aandelen** die zijn toegelaten tot de verhandeling op Alternext.

Wij verwijzen in dit verband naar punt 6.2.2. van de Circ. G.M.

¹¹ Art. 4, § 2, 2°, b), van het Alternext-besluit.

8. TIJDSTIP EN WIJZE VAN OPENBAARMAKING (KB ART. 35 TOT 42)

8.1. Tijdstip van openbaarmaking van de informatie

8.1.1. Verplichtingen ten aanzien van de effectenhouders

De informatie die bestemd is voor de effectenhouders wordt **zo snel mogelijk** openbaar gemaakt, onverminderd specifieke regels of termijnen die zijn vastgelegd in het W.Venn.

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

*Wat het **elektronisch verzenden van informatie** aan de effectenhouders betreft, wordt verwezen naar de regels en voorwaarden die zijn toegelicht in punt **3.3.2. van de Circ. G.M.***

8.1.2. Verplichtingen inzake voorwetenschap

Voorwetenschap moet **zo snel mogelijk** worden openbaar gemaakt, **tenzij** de emittent op eigen verantwoordelijkheid beslist om de openbaarmaking **uit te stellen**.

*Een **absolute vereiste** voor deze **uitzondering** op de **onmiddellijke openbaarmaking** is dat de emittent voldoet aan welbepaalde **voorwaarden** en de **maatregelen** neemt als vermeld in punt **4.3.2. van de Circ. G.M.***

8.1.3. Verplichtingen inzake periodieke informatie

Het **jaarlijks financieel verslag** wordt openbaar gemaakt binnen **vier maanden** na de afsluiting van het boekjaar, onverminderd de bepalingen van het W.Venn. (art. 535 en 553).

Het (facultatieve) **jaarlijks communiqué** wordt gepubliceerd in de **periode** tussen het opmaken van de jaarrekening en het openbaar maken van het jaarlijks financieel verslag.

De emittenten die een **halfjaarlijks financieel verslag** over de eerste zes maanden van het boekjaar¹² openbaar moeten maken, doen dat **zo spoedig mogelijk** en **uiterlijk binnen vier maanden** na afloop van de verslagperiode¹³.

*Wat de **aanbevelingen van de FSMA** betreft over de eventuele publicatie van cijfergegevens nog vóór de publicatie van het voor de betrokken periode voorgeschreven communiqué of verslag, wordt verwezen naar punt **5.3.5. van de Circ. G.M.***

8.1.4. Andere informatieverplichtingen

De **wijzigingen in de voorwaarden**, rechten of waarborgen verbonden aan de effecten moeten **onverwijld** worden openbaar gemaakt.

¹² Er dient slechts één halfjaarlijks financieel verslag per boekjaar te worden opgesteld.

¹³ Art. 4, § 1, tweede lid, 4°, van het Alternext-besluit.

8.2. Wijze van openbaarmaking

8.2.1. Verspreiding en opslag: onderscheid

Conform de Transparantierichtlijn maakt het koninklijk besluit een **onderscheid** tussen de verspreiding van informatie en de opslag ervan. **Verspreiding (of openbaarmaking)** gebeurt via de **media** en heeft tot doel de 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.

8.2.2. Verspreiding

Voor de openbaarmaking van **gereguleerde informatie**, gelden voor de emittenten die op Alternext zijn genoteerd over het algemeen **dezelfde regels** als voor de emittenten die op een gereguleerde markt zijn genoteerd, op een aantal **verschillen** na die hieronder worden toegelicht¹⁴.

Allereerst werd de **geografische spreiding** van de openbaar te maken **gereguleerde informatie** beperkt. Emittenten die genoteerd zijn op Alternext moeten er bij de openbaarmaking van hun gereguleerde informatie namelijk voor zorgen dat deze informatie zoveel mogelijk gelijktijdig beschikbaar wordt in België en (enkel) **in de andere lidstaten waar hun effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF**, dit in tegenstelling tot emittenten die genoteerd zijn op een gereguleerde markt en verplicht zijn tot een pan-Europese informatieverspreiding.

Daarnaast moeten de emittenten die genoteerd zijn op Alternext enkel gebruik maken van **media** waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij kunnen zorgen voor een **doeltreffende verspreiding van de informatie in België**.

*Voor de geldende regels voor de **verspreiding** van informatie wordt verwezen naar punt **7.2.2. van de Circ. G.M.**, met dien verstande dat rekening moet worden gehouden met de bovenstaande aanpassingen.*

Dit punt 7.2.2. van de Circ. G.M. bevat een toelichting bij de geldende regels en bij:

- 1° de **basisvoorwaarden** voor de verspreiding van gereguleerde informatie, waarbij ook de **media** aan bod komen, het eventuele beroep op een *service provider* en de gelijktijdige openbaarmaking van voorwetenschap;
- 2° de **praktische modaliteiten** voor, onder andere, de beveiliging van de informatie, de vermeldingen die zij moet bevatten en de geldende beginselen voor de **embargotechniek**;
- 3° de richtlijnen voor het **bekendmaken van voorwetenschap** naar aanleiding van de **algemene vergadering**;
- 4° de gegevens die de emittenten **aan de FSMA**, op haar verzoek, moeten kunnen **medelen** met betrekking tot een openbaarmaking van gereguleerde informatie;
- 5° de opneming in een dagblad op vrijwillige basis.

¹⁴ Art. 4, § 1, tweede lid, 8°, a) en b), van het Alternext-besluit.

8.2.3. Opslag

Bij koninklijk besluit van 23 februari 2010 werd de FSMA als **OAM** aangewezen. De OAM wordt gevoed door de informatie die bij de FSMA wordt ingediend via eCorporate.

Daarnaast is elke emittent verplicht over een website te beschikken en deze website moet aan bepaalde **voorwaarden** voldoen.

*Voor de emittenten die op Alternext zijn genoteerd, gelden **hoofdzakelijk dezelfde voorwaarden** als voor de emittenten die op een gereguleerde markt zijn genoteerd en die zijn toegelicht in punt **7.2.3.2. van de Circ. G.M.**, behoudens de volgende **uitzonderingen**:*

- 1° op de website hoeft **geen kalender** van de periodieke publicaties van de emittent **te worden gepubliceerd**, hoewel het een emittent niet verboden is zo'n kalender te publiceren (die kalender moet wel geregeld worden geactualiseerd en elk uitstel van publicatie moet worden aangekondigd);
- 2° de website van de emittenten moet geen regeling bevatten die de belangstellenden toelaat zich in te schrijven om de in het besluit bedoelde informatie kosteloos via e-mail te ontvangen;
- 3° de door de emittent gepubliceerde informatie die op de website moet worden opgenomen, moet betrekking hebben op een **periode van twee jaar**.

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

Alle emittenten		
Categorie van informatie	Gereguleerde informatie	Bepaling KB
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
Eventuele kwartaalinformatie	JA	-
Wijzigingen in de voorwaarden, rechten en waarborgen verbonden aan effecten	JA	Art. 15

Prospectus	NEE	Art. 41
Enkel emittenten van aandelen		
Categorie van informatie	Gereguleerde informatie	Bepaling KB
Halfjaarlijkse financiële verslagen	JA	Art. 13
(Alle informatie vervat in de) transparantiemeldingen	JA	Art. 14 W. 2/5/07
Bepaalde cijfergegevens (zoals de noemer)	JA	Art. 15 W. 2/5/07
Eventuele statutaire drempels	NEE	FSMA-aanbeveling (art. 515 W. Venn.)
Communiqués inkoop eigen aandelen	JA	Art. 207 KB W.Venn.
Gegevens van een contactpersoon voor de transparantiemeldingen	NEE	FSMA-aanbeveling

8.2.4. Taalgebruik

Emittenten die op Alternext zijn genoteerd, maken hun informatie openbaar in het Nederlands **of** in 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 ter zake de vereiste maatregelen te treffen.

9. ROL VAN DE FSMA

9.1. Toezichtskader en overmaking van informatie aan de FSMA

De FSMA is belast met het **toezicht op de naleving** door de emittenten van hun verplichtingen inzake informatieverstrekking.

*De taken die aan de FSMA zijn toevertrouwd worden nader toegelicht in punt 8.1. van de **Circ. G.M.***

Alle informatie bedoeld in het besluit wordt **onverwijld** en **uiterlijk** op het ogenblik waarop zij openbaar wordt gemaakt of verkrijgbaar wordt gesteld voor het publiek of voor de effectenhouders, aan de FSMA bezorgd. Deze informatie is in principe **definitief** aangezien informatie in **ontwerpvorm** slechts in een beperkt aantal gevallen aan de FSMA wordt overgemaakt.

*Punt 8.2. van de **Circ. G.M.** bevat aanbevelingen en instructies voor het **tijdstip** en de **wijze van overmaking** voor elke categorie van informatie die aan de FSMA moet worden meegedeeld.*

9.2. Organisatie van het toezicht, onderzoeksbevoegdheden en maatregelen

Voor nadere informatie over de **organisatie van het toezicht** op de inhoud van de informatie en van het markttoezicht, alsook over de onderzoeksbevoegdheden van de FSMA en de maatregelen die zij kan nemen, wordt verwezen naar de punten **8.3. tot 8.5. van de Circ. G.M.**

-oOo-