



FSMA_2015_18 dd. 10/12/2015

Aanbevelingen met betrekking tot persberichten over transparantiekennisgevingen

(artikel 14, eerste lid, van de wet van 2 mei 2007)

Toepassingsgebied:

Het toepassingsgebied van deze aanbevelingen is hetzelfde als van de transparantiereglementering¹.

Samenvatting/Doelstellingen:

In het verlengde van de Praktijkgids FSMA_2011_08 van 10 november 2011 heeft de FSMA een aantal persberichten over transparantiekennisgevingen onderzocht.

Deze mededeling is opgevat als een leidraad om de vennootschappen te helpen bij het opstellen van volledige, duidelijke, uniforme en bijgevolg ook vlot leesbare persberichten.

1. HERHALING VAN DE REGEL

De transparantiereglementering verplicht de houders van deelnemingen in genoteerde vennootschappen om de FSMA en de betrokken vennootschappen – in bepaalde omstandigheden – over hun deelneming in te lichten. Dat gebeurt aan de hand van (transparantie)kennisgevingen waarvan de inhoud in voornoemde reglementering is vastgelegd.

De betrokken vennootschappen zijn vervolgens verplicht om de informatie vervat in de door hen ontvangen kennisgevingen openbaar te maken naar het publiek toe. Artikel 14, eerste lid, van de wet van 2 mei 2007² bepaalt daarover het volgende:

“Onverminderd de toepassing van de wetgeving inzake de openbaarmaking van voorkennis, maakt de emittent die een kennisgeving heeft ontvangen, alle erin vervatte informatie uiterlijk drie handelsdagen na ontvangst openbaar.” (door ons onderstreept, vet gedrukt en gecursiveerd).

¹ Voor meer informatie daarover wordt verwezen naar de Praktijkgids FSMA_2011_08 van 10 november 2011, getiteld “Transparantiewetgeving (Titel II van de wet van 2 mei 2007 en koninklijk besluit van 14 februari 2008)”, en naar het standaardformulier voor kennisgevingen TR-1 BE, dat op de FSMA-website kan worden geraadpleegd (<http://www.fsma.be/nl/Supervision/fm/gv/ah/circmedprak.aspx>).

² Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, B.S. 12 juni 2007. De gecoördineerde tekst van deze wet kan op de FSMA-website worden geraadpleegd (<http://www.fsma.be/nl/Supervision/fm/gv/ah/wetteksten/wetgeving.aspx>).

Een emittent die een kennisgeving heeft ontvangen, is aldus verplicht om alle informatie die in die kennisgeving is vevat, openbaar te maken in een persbericht. De persberichten die de emittenten op grond van die bepaling openbaar maken, worden hierna “transparantiepersberichten” genoemd.

2. ANALYSE VAN DE TRANSPARANTIEPERSBERICHTEN

2.1. Context

In het kader van haar toezicht op de naleving van de transparantiereglementering onderzoekt de FSMA geregeld de *transparantiepersberichten*.

Nu die reglementering al enkele jaren van toepassing is, heeft de FSMA het nuttig geacht de tijdens een bepaalde periode gepubliceerde *transparantiepersberichten* systematisch te onderzoeken om eventueel terugkerende problemen te kunnen opsporen en, in voorkomend geval, een oplossing te kunnen aanreiken via aanbevelingen ter zake.

2.2. Beschrijving van de steekproefgroep

De FSMA heeft de laatste *transparantiepersberichten* onderzocht die vóór 19 februari 2015 werden gepubliceerd door de vennootschappen waarvan de aandelen op Euronext Brussels zijn genoteerd (inclusief de GVV's, een privak en de Nationale Bank van België).

De onderzochte steekproefgroep bestond uit 114 *transparantiepersberichten*, die slechts in één taal werden onderzocht.

2.3. Belangrijkste vaststellingen

2.3.1. Opmerking over de cijfers en de percentages

De hieronder vermelde cijfers en percentages moeten als redelijke ramingen worden gezien, omdat zij voortvloeien uit een onderzoek dat onvermijdelijk een zekere mate van subjectiviteit inhoudt³.

2.3.2. Algemene vaststelling

De FSMA heeft vastgesteld dat tal van genoteerde vennootschappen relatief duidelijke en volledige informatie verstrekken in hun *transparantiepersberichten*. Zij heeft echter ook verschillende aandachtspunten gevonden en is daarom van oordeel dat de kwaliteit van de *transparantiepersberichten* op verschillende punten kan worden verbeterd.

2.3.3. Aandachtspunten

2.3.3.1. Wat de grond betreft

De FSMA heeft eerst onderzocht of de *transparantiepersberichten* wel degelijk alle gegevens uit de desbetreffende kennisgevingen bevatten (conform artikel 14, eerste lid, van de wet van 2 mei 2007).

Zij heeft vastgesteld dat in een groot aantal *transparantiepersberichten* niet alle informatie uit de betrokken kennisgevingen was opgenomen.

De FSMA heeft in het bijzonder vastgesteld dat, van de 114 onderzochte *transparantiepersberichten*:

- 44 persberichten (of 39%) de reden voor de kennisgeving niet vermeldden;

³ De beoordeling of een vermelding of een rubriek duidelijk en/of volledig is, kan immers van de ene persoon tot de andere verschillen.

- 43 persberichten (of 38%) de noemer niet vermeldden;
- 40 persberichten (of 35%) de overschreden deelnemingsdrempel niet vermeldden;
- 39 persberichten (of 34%) de bijbehorende kennisgevingsdatum⁴ niet vermeldden of een verkeerde datum⁵ vermeldden;
- 32 persberichten (of 28%) de datum van drempeloverschrijding niet vermeldden of een verkeerde datum⁶ vermeldden;
- 25 persberichten (of 22%) de bijkomende informatie van de kennisgeving niet vermeldden;
- 19 persberichten (of 17%) niet alle schakels uit de controleketen vermeldden;
- 18 persberichten (of 16%) de ultieme controlerende persoon niet vermeldden;
- 2 persberichten (of 2%) de naam van de betrokken aandeelhouder niet vermeldden.

2.3.3.2. Wat de vorm betreft

Vervolgens heeft de FSMA de vorm van de *transparantiepersberichten* onderzocht (duidelijkheid, opmaak, vermeldingen die het mogelijk maken de aard van het persbericht te identificeren, ...). Daarbij viel meteen op dat de algemene vorm van de *transparantiepersberichten* een sterke diversiteit vertoonde (vermeldingen, lay-out, kennisgeving die al dan niet als bijlage was opgenomen, ...).

De FSMA heeft op dat vlak inzonderheid vastgesteld dat bepaalde vennootschappen weinig informatie verstrekken in het *transparantiepersbericht* zelf en dat zij vaak verwijzen naar hun website waar de kennisgeving (i.e. het formulier TR-1 BE) kan worden geraadpleegd⁷. Die praktijk valt moeilijk te verdedigen in het licht van artikel 14, eerste lid, van de wet van 2 mei 2007, te meer omdat het formulier TR-1 BE niet bedoeld is om als dusdanig te worden gepubliceerd.

De FSMA heeft bovendien vastgesteld dat, van de 114 onderzochte *transparantiepersberichten*,

- 55 persberichten (of 48%) naar de kennisgeving zelf verwezen, zoals die op de website van de emittent was gepubliceerd;
- 52 persberichten (of 46%) het uur van publicatie niet vermeldden;
- 30 persberichten (of 26%) geen vermelding "persbericht" (of een soortgelijke vermelding) bevatten;
- 17 persberichten (of 15%) geen contactgegevens van een contactpersoon vermeldden;
- 12 persberichten (of 11%) een beschrijving bevatten van de aandeelhoudersstructuur nà de verrichting die aanleiding had gegeven tot de kennisgeving;

⁴ De kennisgevingsdatum is de datum van ondertekening, die aan het einde van het formulier TR-1 BE is vermeld, en niet de datum waarop de vennootschap de kennisgeving ontvangt, of om het even welke andere datum.

⁵ Een datum die één of twee dagen verschilde van de exacte kennisgevingsdatum, werd toch als correct beschouwd.

⁶ Een datum die één of twee dagen verschilde van de exacte datum van drempeloverschrijding, werd toch als correct beschouwd.

⁷ In de ramingen hieronder is de FSMA ervan uitgegaan dat de informatie die uitsluitend te vinden was in de kennisgeving op de website waarnaar het *transparantiepersbericht* verwees, niet kon worden geacht in het persbericht te zijn opgenomen.

- 12 persberichten (of 11%) de betrokken kennisgeving als bijlage bevatten;
- 10 persberichten (of 9%) geen vermelding “gereguleerde informatie” bevatten;
- 9 persberichten (of 8%) geen titel “transparantiekennisgeving” (of een soortgelijke titel) bevatten;
- 3 persberichten (of 3%) een transparantiekennisgeving als bijlage bevatten die niet (of amper) leesbaar was;
- 3 persberichten (of 3%) niet echt *transparantiepersberichten* waren, omdat de vennootschap zich beperkte tot de publicatie van het kennisgevingsformulier of de beschrijving van de aandeelhoudersstructuur na de verrichting die aanleiding had gegeven tot de kennisgeving;
- 2 persberichten (of 2%) geen publicatiedatum vermeldden.

3. AANBEVELINGEN

3.1. Doelstellingen

Doelstelling van de hieronder geformuleerde aanbevelingen is ervoor te zorgen dat de *transparantiepersberichten* in de toekomst:

(i) volledig zijn;

Een *transparantiepersbericht* waarin alle informatie uit de kennisgeving is opgenomen (zoals de wet vereist), zal bij de lezer minder vragen doen rijzen en zal voorkomen dat hij andere bronnen moet consulteren (kennisgeving zelf, website van de emittent, ...) om de inhoud ervan volledig te begrijpen.

(ii) duidelijk zijn;

Een *transparantiepersbericht* waarvan de algemene presentatie duidelijk is (duidelijk herkenbare rubrieken van de kennisgeving, ontbreken van lange compacte teksten, ...), zal vlotter leesbaar zijn.

(iii) uniform zijn;

Als de *transparantiepersberichten* van alle genoteerde vennootschappen uniform zijn (identieke of soortgelijke lay-out, identieke volgorde van de rubrieken, ...), zal de lezer ervan (die eventueel aandelen van verschillende genoteerde vennootschappen bezit) geen rekening moeten houden met de eventuele specifieke kenmerken van de *transparantiepersberichten* van de een of andere emittent.

Volledige, duidelijke en uniforme persberichten zijn, met andere woorden, gemakkelijker toegankelijk (of gebruiksvriendelijker).

3.2. Aanbevelingen

3.2.1. Algemene aanbeveling

De FSMA beveelt de genoteerde vennootschappen aan om in het *transparantiepersbericht* alle vermeldingen uit de desbetreffende kennisgeving over te nemen.

Als bepaalde rubrieken van de kennisgeving niet werden ingevuld, hoeven die rubrieken natuurlijk niet in het *transparantiepersbericht* te worden vermeld.

3.2.2. Specifieke aanbevelingen

De FSMA beveelt de genoteerde vennootschappen aan om:

- (i) in hun *transparantiepersberichten* de datum en het uur van publicatie van het persbericht⁸, de vermeldingen "persbericht" en "gereguleerde informatie" alsook een titel van het type "transparantiekennisgeving"⁹ te vermelden;
- (ii) een duidelijke en leesbare lay-out te gebruiken (lange compacte teksten vermijden, ...);
- (iii) uitsluitend de term "stemrechten" te gebruiken (niet "aandelen", "effecten", ...);
- (iv) de vermeldingen uit de kennisgevingen over de controleketen alsook de bijkomende informatie systematisch en integraal in hun *transparantiepersberichten* op te nemen.

Verder beveelt de FSMA de emittenten aan om de *transparantiepersberichten* in beginsel na beursluiting (dus na 17.40 uur) te publiceren, zodat de informatie via alle mediakanalen kan worden bekendgemaakt. Als dat echter niet mogelijk is, wordt aanbevolen om de informatie uiterlijk 30 minuten vóór de opening van de markten (dus ten laatste om 8.30 uur) vrij te geven.

3.3. Model van *transparantiepersbericht*

De FSMA beveelt de genoteerde vennootschappen aan om onderstaand model van *transparantiepersbericht* te gebruiken, dat voornoemde aanbevelingen illustreert.

Bepaalde vermeldingen en/of rubrieken in dat model worden strikt genomen niet door de reglementering vereist en worden ook niet op het formulier TR-1 BE vermeld. Toch is de FSMA van oordeel dat de vermelding van die rubrieken in overeenstemming is met de eerder beschreven doelstellingen.

⁸ De publicatiedatum van het *transparantiepersbericht* moet duidelijk worden onderscheiden van de datum van drempeloverschrijding of van ondertekening van de kennisgeving.

⁹ Voor de verplicht in een persbericht op te nemen vermeldingen over gereguleerde informatie, zie circulaire FSMA_2012_01 van 11 januari 2012, getiteld "Verplichtingen van op een gereguleerde markt genoteerde emittenten", punt 7.2.2.2., p. 36 en 37 (<http://www.fsma.be/nl/Supervision/fm/qv/info/circmedprak.aspx>).

MODEL VAN TRANSPARANTIEPERSBERICHT

[Naam van de emittent + markt(en) waarop de aandelen zijn genoteerd]

Persbericht

Gereguleerde informatie

[Datum en uur van publicatie van het persbericht]

Openbaarmaking over een transparantiekennisgeving

(artikel 14, eerste lid, van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen)

1. Samenvatting van de kennisgeving¹⁰

[Voorbeeld: [Naam van de emittent] heeft een op [ondertekeningsdatum van de kennisgeving¹¹] gedateerde transparantiekennisgeving ontvangen, waaruit blijkt dat [naam van de aandeelhouder], ingevolge de verwerving van aandelen op [transactiedatum], nu [x]% van de stemrechten van de vennootschap bezit. Hij heeft aldus de deelnemingsdrempel van [x]% overschreden.]

2. Inhoud van de kennisgeving¹²

De op [ondertekeningsdatum van de kennisgeving] gedateerde kennisgeving bevat de volgende informatie:

- Reden van de kennisgeving

[Weergave van de inhoud van rubriek 3) van het formulier TR-1 BE.]

- Kennisgeving door

[Weergave van de inhoud van rubriek 4) van het formulier TR-1 BE.]

- Kennisgevingsplichtige perso(o)n(en)

[Weergave van de inhoud van rubriek 5) van het formulier TR-1 BE.]

- Overdrager(s) van stemrechten

[Weergave van de inhoud van rubriek 6) van het formulier TR-1 BE¹³.]

- Transactiedatum

[Weergave van de inhoud van rubriek 7) van het formulier TR-1 BE.]

¹⁰ De samenvatting moet de lezer van het *transparantiepersbericht* in staat stellen de verrichting die aanleiding heeft gegeven tot de kennisgeving, en de impact ervan voor de betrokken aandeelhouder te begrijpen.

¹¹ En niet de datum van ontvangst van de kennisgeving of om het even welke andere datum (zie hierboven).

¹² De rubrieken (en tabellen) van de kennisgeving die niet werden ingevuld, hoeven niet in het *transparantiepersbericht* te worden vermeld (zie hierboven). De inhoud van de (ingevulde) rubrieken van het formulier TR-1 BE moet daarentegen wel integraal worden weergegeven.

¹³ In de praktijk wordt deze rubriek zelden ingevuld.

- Overschreden drempel (in %)

[Weergave van de inhoud van rubriek 8) van het formulier TR-1 BE.]

[Vermelding van de eventuele statutaire drempels.]

- Noemer

[Weergave van de inhoud van rubriek 9) van het formulier TR-1 BE.]

- Details van de kennisgeving

[Weergave van de inhoud van rubriek 10) A) en B) van het formulier TR-1 BE.]

- Keten van gecontroleerde ondernemingen via dewelke de deelneming daadwerkelijk wordt gehouden (in voorkomend geval)

[Weergave van de inhoud van rubriek 11) van het formulier TR-1 BE.]

- Wanneer stemrechten worden gehouden ingevolge volmacht voor één enkele AV

[Weergave van de inhoud van rubriek 12) van het formulier TR-1 BE¹⁴.]

- Bijkomende informatie

[Weergave van de inhoud van rubriek 13) van het formulier TR-1 BE.]

3. Varia

- Dit persbericht kan op de website van [naam van de emittent] worden geraadpleegd via deze link [link naar het persbericht].

- [Als de kennisgeving op de website van de emittent wordt vermeld] De kennisgeving kan op de website van [naam van de emittent] worden geraadpleegd via deze link [link naar het pdf-bestand van de kennisgeving].

- Contactperso(o)n(en):

[Na(a)m(en), e-mailadres(sen) en telefoonnummer(s) van de contactperso(o)n(en) die vragen kan beantwoorden over het *transparantiepersbericht*, de kennisgeving en de aandeelhoudersstructuur]

- [Indien de emittent het wenst] Over [naam van de emittent]:

[Paragraaf waarin de activiteiten van de emittent worden omschreven.]

¹⁴ In de praktijk wordt deze rubriek zelden ingevuld.