



Nieuwe informatieverplichtingen voor genoteerde vennootschappen

Vanaf volgend jaar mogen beursgenoteerde vennootschappen hun aandeelhouders langs elektronische weg informeren, moeten ze halfjaarlijkse financiële verslagen en tussentijdse verklaringen opstellen, en moeten ze alle informatie ook via hun website bekendmaken. Dat volgt uit het - zopas gepubliceerde - eerste uitvoeringsbesluit van de nieuwe 'Transparantiewet' (cf. 'informatie'-K.B. van 14 november 2007, *B.S.* 3 december 2007).

Achtergrond

Om het vertrouwen van beleggers in de Europese beursgenoteerde ondernemingen te verhogen, werd drie jaar geleden de zogenaamde 'Transparantierichtlijn' uitgevaardigd (cf. Richtlijn 2004/109/EG van 15 december 2004 'betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG', *Pb.EU* nr. L 390 van 31 december 2004, p. 38).

Deze Europese Richtlijn voorzagt in een grondige hervorming van de informatievereisten waaraan beursgenoteerde ondernemingen moeten voldoen. Zowel de periodieke informatie (jaarlijks, halfjaarlijks en trimestrieel) als de permanent te verschaffen informatie (wijzigingen in belangrijke deelnemingen) werden onder handen genomen (over deze Richtlijn, zie *Balans* nr. 498, p. 3 en nr. 499, p. 8).

De Transparantierichtlijn werd reeds gedeeltelijk in de Belgische rechtsorde omgezet door de zogenaamde 'Transparantiewet' (cf. Wet van 2 mei 2007 'op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen', *B.S.* 12 juni 2007; zie daarover *Balans* nr. 568, p. 5).

Net zoals de Richtlijn, bevat ook de Transparantiewet inhoudelijk twee grote onderdelen :

1) enerzijds de *openbaarmaking van belangrijke deelnemingen* in genoteerde vennootschappen, waarbij de aandeelhouders verplicht zijn om de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (de 'CBFA') evenals de genoteerde vennootschap zelf te informeren over hun aandeelhouderschap, wanneer bepaalde drempels zijn overschreden (men spreekt hier ook van de 'transparantiereglementering *sensu strictu*'), en

2) anderzijds de *verplichtingen inzake occasionele en periodieke informatie* die op de genoteerde vennootschappen zelf rusten (zie daarover *Balans* nr. 568, p. 5).

Verschiedende aspecten van beide luiken van de Transparantiewet moesten echter nog verder worden uitgewerkt in één of meer Koninklijke Besluiten en daarnaast moest ook de inwerkingtreding van het grootste gedeelte van de Transparantiewet nog worden vastgelegd.

Zoals gezegd is nu een eerste uitvoeringsbesluit van de Transparantiewet gepubliceerd, met name het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 'betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt'. Het gaat hier om het uitvoeringsbesluit met betrekking tot de informatieverplichtingen van genoteerde vennootschappen (cf. het voormelde tweede luik van de Transparantiewet).

Het nieuwe K.B. - gemakshalve spreken we van het 'informatie'-K.B. - komt in de plaats van het K.B. van 31 maart 2003 'betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt' dat wordt opgeheven (over het K.B. van 2003, zie o.m. *Balans* nr. 497, p. 6). Bovendien wordt ook het K.B. van 14 december 2006 over Alternext (zie *Balans* nr. 556, p. 5 en nr. 560, p. 7) afgestemd op de nieuwe informatieregels.

Voortaan mogen emittenten de informatie elektronisch verzenden naar hun aandeelhouders

Dit betekent ook dat de huidige Omzendbrief FMI/2003-02 van de CBFA over de 'verplichtingen van Belgische emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt' (te consulteren op de website www.cbfa.be onder 'gereguleerde vennootschappen - informatie'), zal moeten worden aangepast aan de nieuwe regeling.

Het informatie-K.B. legt de inwerkingtreding van het tweede luik van de Transparantiewet (over de informatieverplichtingen dus; cf. art. 42 wet) en van het K.B. zelf vast op 1 januari 2008.

Het eerste luik van de Transparantiewet (over de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen) is evenwel nog niet in werking getreden; daarvoor is het wachten op een tweede uitvoeringsbesluit.

Hierna overlopen we de grote lijnen van het informatie-K.B. van 14 november 2007.

Algemene verplichtingen

Het basisbeginsel is - zoals voorheen - dat gereguleerde ondernemingen (emittenten) de nodige informatie moeten openbaar maken om zo de transparantie, de integriteit en de goede werking van de markt te verzekeren.

De aan het publiek verstrekte informatie moet "getrouw, nauwkeurig en oprecht" zijn en de belegger in staat stellen om "de positie, het bedrijf en de resultaten van de emittent te beoordelen" (art. 5 K.B.). En voorts moeten aandeelhouders die zich in identieke omstandigheden bevinden, gelijk worden behandeld (art. 6 K.B.).

Emittenten moeten alle informatie via hun website bekendmaken

Nieuw is dat emittenten de mogelijkheid wordt geboden om op

elektronische wijze informatie naar hun aandeelhouders (en andere personen die stemrecht kunnen uitoefenen op de algemene vergadering) te verzenden, mits voldaan is aan de volgende voorwaarden (art. 9 K.B.):

- de algemene vergadering heeft besloten om op deze wijze informatie aan de aandeelhouders te verzenden;
- de aandeelhouders worden hiervan schriftelijk geïnformeerd met het verzoek om ermee in te stemmen; reageren ze niet binnen een redelijke termijn, dan worden ze geacht hiermee in te stemmen; aandeelhouders kunnen evenwel te allen tijde de vennootschap verzoeken de informatie opnieuw schriftelijk te verzenden;
- de verzending van de informatie langs elektronische weg is niet afhankelijk van het adres van de aandeelhouder;
- de nodige maatregelen met het oog op een identificatie van de aandeelhouders zijn genomen, zodat laatstgenoemden daadwerkelijk kunnen worden gelicht.

De kosten voor de verzending van de informatie langs elektronische weg kunnen via een verdeelsleutel ten laste van de aandeelhouders worden gelegd.

Deze nieuwe regeling geldt "onverminderd de toepassing van de vennootschapsrechtelijke regels". Dit impliceert dat, afhankelijk van de situatie, toch een schriftelijke informatie verplicht kan zijn. Ter herinnering: sinds begin 2005 kunnen de oproepingen tot een algemene vergadering bijvoorbeeld via e-mail gebeuren in plaats van per gewone brief (art. 533 W.Venn.; zie daarover o.m. *Balans* nr. 515, p. 1 en nr. 531, p. 7), op voorwaarde evenwel dat de betrokken aandeelhouders daarmee "individueel, uitdrukkelijk en schriftelijk" hebben ingestemd (zodat de hogervermelde regel van impliciete instemming niet kan worden toegepast voor algemene vergaderingen).

Periodieke informatie

Jaarlijks financieel verslag

Wat de verplichtingen inzake periodieke informatie aan het publiek betreft, moeten de emittenten om te beginnen jaarlijks een financieel verslag opstellen, uiterlijk binnen vier maanden na het einde van het boekjaar (art. 12 K.B.).

Dit financieel verslag moet de volgende documenten bevatten:

- de door de commissaris gecontroleerde jaarrekening,
- het jaarverslag,
- het verslag van de commissaris, en
- een verklaring van een verantwoordelijke persoon waarin deze meldt: 1) dat de jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de toepasselijke (desgevallend internationale) standaarden voor jaarrekeningen en een getrouw beeld geeft van de financiële toestand en de resultaten van de emittent, en 2) dat het jaarverslag een getrouw beeld geeft van de ontwikkeling en de resultaten van de onderneming alsmede een beschrijving bevat van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de emittent wordt geconfronteerd.

De laatstgenoemde verplichting (tot het afleggen van een verklaring door een verantwoordelijke persoon) is nieuw. Volgens het Verslag aan de Koning dat het informatie-K.B. voorafgaat (*B.S.* 3 december 2007, p. 59.767), zijn er in het Belgisch recht verschillende aanknopingspunten te vinden voor de inhoud van deze verklaring. Het eerste luik (verklaring over het getrouw beeld van de jaarrekening) komt ook voor in de verklaring die de commissaris moet doen (zie art. 148, eerste lid 3° W.Venn.) en het tweede luik van de verklaring (over het getrouwe overzicht in het jaarverslag) maakt het voorwerp uit van het verslag van de raad van bestuur (zie art. 119 tweede lid, 1° W.Venn.).

De verklaring moet worden gegeven door de bij de emittent verantwoordelijke persoon (of personen); zijn (of hun) naam en functie moeten daarbij duidelijk worden vermeld.

Jaarlijks communiqué

Bijkomend *kan* de emittent een jaarlijks communiqué over de onderneming en haar resultaten bekend maken, nadat de jaarrekening door de raad van bestuur werd opgesteld en vooraleer het hierboven bedoelde financieel verslag werd openbaar gemaakt (art. 11 K.B.).

Het gaat echter niet langer om een verplichting zoals onder de gelding van het K.B. van 31 maart 2003. Maar als de emittent op vrijwillige basis een jaarlijks communiqué openbaar maakt, dan moet dat communiqué wel inhoudelijk voldoen aan de voorwaarden zoals opgesomd in het nieuwe K.B.

Halfjaarlijks financieel verslag

Emittenten moeten voortaan ook een halfjaarlijks financieel verslag openbaar maken over de eerste zes maanden van het boekjaar, en dit uiterlijk binnen twee maanden na afsluiting van de verslagperiode (art. 13 K.B.).

Het halfjaarlijks financieel verslag bestaat uit :

- de verkorte financiële overzichten (zijnde minstens een verkorte balans, een verkorte winst- en verliesrekening en de toelichting daarbij),
- een tussentijds jaarverslag, en
- een verklaring van de bij de emittent verantwoordelijke persoon (of personen) over het getrouw beeld van de verkorte financiële overzichten en het getrouwe overzicht in het tussentijds jaarverslag.

Tussentijdse verklaring

Tot slot geldt voor emittenten die geen kwartaalverslaggeving verrichten, nog de nieuwe verplichting om in de eerste en de tweede helft van het boekjaar een tussentijdse verklaring op te stellen (art. 14 K.B.).

Deze verklaring [die sterk lijkt op de *management letter* die aan de commissaris wordt afgeleverd door de gedelegeerd bestuurder (CEO) en/of de financieel directeur (CFO)] moet worden afgelegd "in een periode gelegen tussen tien weken na het begin en zes weken voor het einde van het betreffende halfjaar". Inhoudelijk moet ze het volgende bevatten :

- 1) een toelichting van belangrijke gebeurtenissen en transacties die in de betreffende periode hebben plaatsgevonden en de gevolgen ervan voor de financiële positie van de emittent, en
- 2) een algemene beschrijving van de financiële positie en de resultaten van de emittent.

Aanvullende informatie en andere verplichtingen

Genoteerde vennootschappen moeten ook alle wijzigingen in de rechten die aan de diverse aandelen categorieën (of andere effecten) zijn verbonden, openbaar maken. En verder moeten ook nieuwe emissies van leningen en de daaraan verbonden garanties of zekerheden worden bekendgemaakt (art. 15 K.B.).

Naast de verplichtingen die volgen uit het Wetboek van vennootschappen, moeten emittenten ook het ontwerp van statutenwijziging en de bijzondere verslagen die ze opstellen, uiterlijk op de dag van de bijeenroeping van de algemene vergadering, ter beschikking stellen van het publiek (art. 16 K.B.).

Openbaarmaking van voorkennis

Voorts herneemt het informatie-K.B. de bestaande bepalingen inzake *voorkennis* (men spreekt hier ook van '*occasionele informatie*'; art. 31-33 K.B.).

Inhoudelijk worden er geen belangrijke wijzigingen aangebracht. Het gaat enkel om het afstemmen van de regels inzake voorkennis op de terminologie en de bepalingen van de omgezette Transparantierichtlijn.

Band met de wetgeving inzake openbare overnamebiedingen

Het K.B. legt een emittent naar Belgisch recht waarvan minstens een deel van de stemrechtverlenende effecten zijn genoteerd, de verplichting op om een aantal *bijkomende gegevens op te nemen in het jaarverslag*, voor zover deze elementen van aard zijn een gevolg te hebben ingeval de vennootschap wordt geconfronteerd met een openbare overnamebieding op haar effecten (art. 34). Het gaat bijvoorbeeld over gegevens met betrekking tot haar kapitaalstructuur, aandeelhoudersovereenkomsten, wettelijke of statutaire beperkingen aan de uitoefening van het stemrecht, enz.

Op de website van de CBFA komt een link naar de website van de emittenten

Openbaarmaking, opslag en overmaking van informatie

Het uitgangspunt is dat de occasionele, periodieke en aanvullende informatie "snel en op niet-discriminerende wijze" aan "een zo groot mogelijk publiek" "gelijktijdig" moet worden bekendgemaakt. De emittent moet daarbij gebruik maken van de media. De belegger moet geen kosten betalen om deze informatie te kunnen consulteren (art. 35 K.B.).

Deze informatie moet eveneens *via de website* van de vennootschap worden bekendgemaakt (art. 41). Voorheen was dit een mogelijkheid en

geen verplichting (zie daarover *Balans* nr. 551, p. 1 en nr. 556, p. 8). Emittenten hebben tot 31 maart 2008 tijd om hun website aan te passen aan de wettelijke voorwaarden (art. 48 K.B.).

De voorwaarden waaraan de website van de emittent moet voldoen, sluiten grotendeels aan bij de huidige voorwaarden (art. 14 § 3 van het K.B. van 31 maart 2003), met dien verstande dat bepaalde voorwaarden strenger geworden zijn. Zo moet de informatie voortaan vijf (i.p.v. drie) jaar ter beschikking worden gesteld, moet de informatie gemakkelijk toegankelijk zijn en moet voldaan zijn aan een aantal minimumkwaliteitsnormen op het gebied van beveiliging en tijdsregistratie.

De informatie die overeenkomstig het nieuwe K.B. moet worden openbaar gemaakt, moet ook aan de CBFA worden overgemaakt. In beginsel geldt er een '*a posteriori*'-controle (een controle achteraf dus), maar de CBFA kan, zoals onder de huidige wetgeving, in uitzonderlijke omstandigheden vragen dat bepaalde informatie haar *voorafgaand* aan de openbaarmaking ter controle wordt overgemaakt (art. 42 K.B.).

Ten slotte komt er op de website van de CBFA een link naar de website van de emittenten, zodat voor de investeerders een centraal toegangspunt tot de informatie ontstaat (art. 41, laatste lid K.B.).

Overgangsbepalingen

Zoals gezegd treedt het informatie-K.B. in werking op *1 januari 2008*, met dien verstande dat voor bepaalde informatie de volgende overgangsregeling geldt (art. 46 K.B.) :

- voor informatie die betrekking heeft op boekhoudkundige periodes die eindigen vóór of op 31 december 2007 moeten de regels inzake periodieke informatie evenals inzake openbaarmaking, opslag en overmaking van informatie, nog niet worden toegepast (althans voorzover het K.B. van 31 maart 2003 wordt nageleefd);
- voor informatie die betrekking heeft op boekhoudkundige periodes die beginnen vóór, maar eindigen na 31 december 2007 moeten de regels inzake periodieke informatie grotendeels niet worden nageleefd, met dien verstande dat de nieuwe termijnen wél reeds moeten worden gerespecteerd (wanneer emittenten b.v. overeenkomstig artikel 8 van het K.B. van 31 maart 2003 een halfjaarlijks communiqué willen publiceren, dan moeten ze dat doen uiterlijk *twee* maanden na afloop van de verslagperiode, in plaats van uiterlijk drie maanden zoals tot nu toe het geval was).