

**Market Authority**

**OMZENDBRIEF VAN DE MARKTAUTORITEIT VAN EURONEXT BRUSSELS  
AAN DE BELGISCHE EMITTENTEN BETREFFENDE OCCASIONELE  
INFORMATIE**

**Gelieve al uw berichten inzake occasionele informatie te zenden naar**

**SUPERVISION DEPARTMENT  
Euronext Brussels  
Beurspaleis  
1000 Brussel**

**Fax : 02/502.19.72  
E-mail : [supervision@euronext.com](mailto:supervision@euronext.com)**

**In geval van problemen tijdens de verzending, gelieve het nummer 02/509.12.75 te bellen.**

## INHOUDSOPGAVE

1. Inleiding
2. Verplichtingen van de emittent
3. Publicatie van occasionele informatie
  - 3.1. Timing
  - 3.2. Publicatieprocedure
  - 3.3. Publicatiekanalen
  - 3.4. Taal
4. Mededeling aan de marktautoriteit
  - 4.1. Beginsel
  - 4.2. Verspreiding na beurs
  - 4.3. Verspreiding vóór de beursuren
  - 4.4. Verspreiding tijdens de beursuren
5. Onderzoek door de marktautoriteit
  - 5.1. Oorsprong van een ontvangen bericht
  - 5.2. Verspreiding van de informatie
  - 5.3. Kwaliteit van de informatie
6. Maatregelen en sancties in geval van overtreding
7. Ontheffing van de verplichting tot publicatie

*Deze omzendbrief is een aanvulling bij het K.B. van 3 juli 1996 betreffende de verplichtingen inzake occasionele informatie van emittenten waarvan de financiële instrumenten zijn opgenomen in de eerste markt en de nieuwe markt van een effectenbeurs (hierna "het K.B.") en kan het K.B. niet vervangen.*

*Met het oog op de leesbaarheid van dit document worden juridische referenties in de kantlijn opgenomen.*

**Juni 2002**

**tel** + 32 (0)2 509 12 75 **fax** + 32 (0)2 502 19 72 **site** [www.euronext.com](http://www.euronext.com) **e-mail** [supervision@euronext.com](mailto:supervision@euronext.com)

Euronext S.A. / N.V. Palais de la Bourse / Beurspaleis Place de la Bourse / Beursplein 1000 Bruxelles / Brussel  
Banque / Bank 191-0424242-27 TVA/BTW BE 242 100 122 RC/HR 632870

**Omzendbrief van de marktautoriteit van Euronext Brussels  
aan de Belgische emittenten betreffende occasionele  
informatie**

1. Inleiding

Art. 19 en 21 van de wet van 6 april 1995 inzake secundaire markten, zoals gewijzigd door de wet van 10 maart 1999.

De voornaamste hervormingen sedert het K.B. van 3 juli 1996 liggen op institutioneel vlak : de controle over de naleving van de verplichtingen van de emittenten ligt niet langer bij het Directiecomité, maar bij de marktautoriteit van Euronext Brussels, terwijl de sanctionering toekomt aan de marktautoriteit en aan de tuchtcommissie van de markt van Euronext Brussels. De inhoudelijke verplichtingen die het K.B. aan de emittenten oplegt, hebben echter geen wezenlijke veranderingen ondergaan.

2. Verplichtingen van de emittent

De emittenten dienen :

Voor de opsomming van deze rechten : art. 4 §1, 1°, 2° en 3° van het K.B.

- Binnen de kortst mogelijke termijn de informatie betreffende de rechten verbonden aan het houden van financiële instrumenten bekend te maken;
- *Onmiddellijk* alle feiten of beslissingen waarvan zij kennis hebben en die bij publicatie ervan de koers van hun financiële instrumenten gevoelig zouden kunnen beïnvloeden (hierna "koersgevoelige informatie") bekend te maken.

Art. 5 van het K.B.

De inhoud van het begrip koersgevoeligheid valt onmogelijk precies te definiëren. De vraag of een feit of een beslissing koersgevoelig is, hangt af van de relatieve omvang ervan, van de marktomstandigheden en van de marktpercepties. Iedere emittent dient zelf te beoordelen of een feit of beslissing al dan niet koersgevoelig is, terwijl de marktautoriteit die beoordeling ex-post kan toetsen. De vennootschappen kunnen ook steeds de diensten van de marktautoriteit raadplegen in geval van twijfel.

Het KB heeft enkele vermoedens van koersgevoeligheid vastgelegd :

Art. 5 §2 van het K.B.

- De aankondiging van de resultaten en de verwachte resultaten (maandelijkse, driemaandelijkse, halfjaarlijkse en jaarlijkse resultaten) wordt vermoed koersgevoelige informatie te zijn en valt onder het toepassingsgebied van het K.B.
- De aankondiging van het bedrag van het dividend;
- De aankondiging van elke wijziging van de rechten verbonden aan de verschillende soorten financiële instrumenten.

### 3. Publicatie van de occasionele informatie

#### 3.1. Timing

In beginsel dient occasionele informatie te worden gepubliceerd **na het sluiten van de markt**<sup>1</sup>, op de dag waarop het feit zich heeft voorgedaan of de beslissing werd genomen. Door publicatie na de beursuren worden immers alle deelnemers van de markt op gelijke voet geïnformeerd, nl. in de ochtendkranten.

De publicatie van resultaten, die lang vooraf gepland kan worden, kan gebeuren **tijdens** de beursuren, op voorwaarde dat :

- Datum, uur en plaats (het adres van de website) van de publicatie vooraf publiek wordt gemaakt;
- Het persbericht ten laatste 30 minuten vóór publicatie per beveiligde e-mail<sup>2</sup> wordt verstuurd naar de diensten van de marktautoriteit, zodat dit persbericht op het ogenblik van publicatie beschikbaar is op de web-site van Euronext (www.euronext.com).

Dit geldt dus enkel voor de publicatie van financiële resultaten.

Voor bepaalde dringende informatie zal het in het algemeen moeilijker zijn om de verspreiding tot na de beursuren uit te stellen, ofwel door de aard van het bericht (bijv. een brand, beslissing van een rechtbank,...), ofwel omdat de emittent van oordeel is dat de vertrouwelijkheid van deze gegevens niet zal kunnen worden bewaard tot na beurs. In dat geval dient de bekendmaking zo snel mogelijk, liefst vóór en indien nodig tijdens de beursuren te gebeuren.

#### 3.2. Publicatieprocedure

---

<sup>1</sup> De beursuren op datum van deze circulaire zijn : van 09.00u tot 17.40u (sluittingsuur). Met “na beurs” wordt bedoeld : na 17.40u, behoudens wijzigingen van de openingsuren van de beurs.

<sup>2</sup> De technische bijzonderheden van dit systeem van beveiligd e-mail verkeer zullen in een afzonderlijk schrijven worden toegelicht.

Aan de vereiste van publicatie na het sluiten van de beurs kan voldaan worden door verzending na de beursuren of door verzending tijdens de beursuren, met een embargo tot het slot van de beurshandel :

- Nieuws dat na beurs wordt verspreid, door een perscommuniqué of een persconferentie, kan aan iedere belangstellende worden verzonden;
- De verspreiding tijdens de beursuren en onder embargo tot na de beursuren kan, op voorwaarde dat :
  - Het nieuws **uitsluitend** wordt bekend gemaakt aan de kranten en informatieleveranciers die door de marktautoriteit zijn erkend;
  - Het woord “embargo” en het einde van de embargotijd duidelijk op elke bladzijde van het perscommuniqué worden vermeld.

Dringend nieuws dat niet na de beursuren wordt gepubliceerd, is onderworpen aan de volgende procedure :

- Nieuws dat vóór de beursopening wordt bekend gemaakt, dient ten laatste 30 minuten voor de opening van de markt te worden verspreid, met voorrang aan de marktautoriteit en de elektronische informatieverschaffers, wegens het dringende karakter ervan;
- Communiqués die tijdens de beursuren en niet onder embargo worden verspreid, dienen bij voorrang te worden verstuurd aan de marktautoriteit en daarna aan de elektronische informatieverschaffers. De marktautoriteit kan de handel in de financiële instrumenten van de emittent opschorten tot (gewoonlijk een half uur) na de publicatie van het nieuws op de voornaamste elektronische informatieverschaffers.

### 3.3. Publicatiekanalen

In het kader van de embargoprocedure, zoals beschreven in 3.2., streepje 2, hierboven, heeft de marktautoriteit een lijst opgemaakt van media die koersgevoelig nieuws onder embargo mogen ontvangen. De persorganen die op deze lijst voorkomen hebben zich door het ondertekenen van een gedragscode verbonden om de door de emittenten opgelegde embargo's te respecteren. Overigens dient alle occasionele informatie te worden verspreid via een door de marktautoriteit erkend persagentschap of elektronisch informatiesysteem en door opneming in één of meer nationale kranten. Perscommuniqués die per e-mail worden verzonden naar de dienst Supervision, worden eveneens verspreid via de Euronext Basic Newsdesk (EBN).

Art. 7, §1, lid 2, I  
in fine van het K.B.

Art. 7 §2 van het K.B.

In overeenstemming met

tel + 32 (0)2 509 12 75 fax + 32 (0)2 502 19 72 site [www.euronext.com](http://www.euronext.com) e-mail [supervision@euronext.com](mailto:supervision@euronext.com)

Euronext S.A. / N.V. Palais de la Bourse / Beurspaleis Place de la Bourse / Beursplein 1000 Bruxelles / Brussel  
Banque / Bank 191-0424242-27 TVA/BTW BE 242 100 122 RC/HR 632870

art.7 §2, in fine van het  
K.B.

De persorganen die door de marktautoriteit worden erkend, zijn opgenomen als bijlage 1 van deze omzendbrief.

### 3.4. Taal

Communiqués met koersgevoelige informatie moeten worden opgesteld in het Nederlands of het Frans, in overeenstemming met de betrokken taalwetten.

Het Engels wordt door de marktautoriteit aanvaard als voertaal voor de mededelingen betreffende occasionele informatie.

## 4. Mededeling aan de marktautoriteit.

### 4.1. Beginsel

De emittenten zenden de communiqués met occasionele informatie naar het departement Supervision ten laatste een half uur voordat deze naar de pers worden verstuurd. Bij belangrijk bedrijfsnieuws kunnen de emittenten steeds vooraf ofwel een lid van de marktautoriteit, ofwel hun dossierbeheerder bij het departement Supervision op de hoogte brengen van de informatie. Daarbij kan een gecoördineerd communicatiescenario worden opgesteld, alsook een crisisscenario in het geval geruchten of marktbevingen de geplande communicatie voorafgaan.

### 4.2. Verspreiding na beurs

Het communiqué dat in overeenstemming met bovenstaande regels na beurs verspreid wordt, dient als eerste en ten laatste samen met de verzending aan de pers aan Supervision te worden opgestuurd. De voorafgaande verzending aan de diensten van de marktautoriteit laten toe de persberichten te publiceren op de Euronext-website en via het EBN (Euronext Basic Newsdesk) systeem.

### 4.3. Verspreiding vóór de beursuren

Communiqués met koersgevoelige informatie die vóór beurs worden verspreid, dienen ten laatste om 8.15u aan Supervision en de elektronische informatieleveranciers te worden verzonden. Dit

garandeert een ruime verspreiding en voldoende tijd aan de aandelenmarkt om het nieuws correct te verwerken. Indien de marktautoriteit oordeelt dat dit niet het geval is geweest, kan de opening van de notering worden uitgesteld.

#### 4.4. Verspreiding tijdens de beursuren

Wanneer de informatie wegens de dringende aard ervan wordt verspreid tijdens de beursuren, dient het communiqué ten laatste 30 minuten vóór het wordt verspreid, per beveiligde e-mail naar het departement Supervision te worden gestuurd, zodat de marktautoriteit kan beoordelen of er in het belang van de goede werking van de markt niet dient overgegaan te worden tot een schorsing van het aandeel.

### 5. Onderzoek door de marktautoriteit

#### 5.1. Oorsprong van een ontvangen bericht

Om het departement Supervision in staat te stellen de geldige oorsprong van een ontvangen communiqué na te gaan, zal de verzending naar Euronext Brussels gebeuren door middel van een systeem van beveiligde e-mails. Dit moet de marktautoriteit toelaten met volledige zekerheid de herkomst van persberichten te verifiëren en vervalste communicatie te voorkomen.

#### 5.2. Verspreiding van de informatie

De informatie dient te worden verspreid op een manier die de volledige markt op voet van gelijkheid behandelt.

Art. 2 van het K.B.

In het bijzonder moet daarbij gewaakt worden dat geen koersgevoelige informatie aan marktdeelnemers zoals financiële analisten, institutionele beleggers enz., wordt verstrekt vooraleer deze publiek is gemaakt. Informatie die onder embargo wordt verspreid kan enkel aan de persorganen, die op de in 3.3. beschreven lijst voorkomen, worden verstrekt. **Marktdeelnemers (financiële analisten, institutionele beleggers,... ) mogen dus nooit informatie onder embargo verkrijgen.**

#### 5.3. Kwaliteit van de informatie

De informatie die door de emittenten wordt verspreid dient te voldoen aan de volgende criteria :

- volledigheid : de koersgevoelige feiten of beslissingen dienen volledig te worden opgenomen, met de impact ervan op de resultaten, indien het mogelijk is die in te schatten (bijv. Een meer- of minderwaarde bij de verkoop van een participatie); de gepubliceerde gegevens moeten de belegger steeds in staat stellen de relatieve omvang van een operatie (leveringscontract, acquisitie,..) na te gaan;
  - nauwkeurigheid : er dient zoveel als mogelijk cijfermatig te worden toegelicht;
  - duidelijkheid : informatie die aan de markt wordt verstrekt, mag niet misleidend zijn. Zo mag bijvoorbeeld het koersgevoelige feit of beslissing niet verborgen liggen in een lange, zeer ingewikkelde mededeling of als een onbelangrijk detail worden voorgesteld.
- Art. 8 van het K.B.
- Art. 20, §2 van de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten

#### 6. Maatregelen en sancties in geval van overtreding

Art. 9 van het K.B.

Indien de emittenten niet aan de vereisten op het vlak van occasionele informatie voldoen, kan de marktautoriteit de volgende maatregelen nemen:

- Van de emittenten alle inlichtingen vorderen die noodzakelijk zijn om toe te zien op de naleving van de vereisten op het vlak van occasionele informatie;
  - De marktautoriteit kan aan de emittenten bevelen dat een einde wordt gemaakt aan praktijken die 1° de werking van de markt vervalsen; 2° de betrokkenen een ongerechtvaardigd voordeel verschaffen dat zij niet zouden hebben verkregen in het normale kader van de markt; 3° de gelijkheid van behandeling en van informatie aan de beleggers in het gedrang brengt; 4° emittenten of beleggers voordeel laten halen uit manipulaties van de leden van de effectenbeurs die indruisen tegen hun beroepsverplichtingen.
  - Een kennisgeving richten aan de emittent. Wanneer deze met de kennisgeving geen rekening houdt, zal de marktautoriteit een termijn vastleggen waarbinnen de emittent zijn opmerkingen kan voorleggen. Gebeurt dat niet, of volstaan de opmerkingen niet, dan zal de marktautoriteit zijn kennisgeving publiek maken op
- Art. 10 §1 van het K.B.
- Art. 10 §2 van het K.B.
- Art. 9, lid 2, in fine van het K.B.

kosten van de emittent;

Art. 20septies, §1 van de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten

– De marktautoriteit kan een emittent verzoeken bepaalde gegevens bekend te maken binnen de opgelegde termijn en in de opgelegde vorm. Indien de emittent daaraan geen gevolg geeft kan de marktautoriteit die gegevens zelf bekend maken, op kosten van de emittent;

De marktautoriteit kan volgende sancties opleggen :

Art. 5 §1, laatste lid van het K.B.

– Wanneer de marktautoriteit vaststelt dat de occasionele informatie verstrekt door de emittent gebrekkig is, kan een a-priori controle worden opgelegd. Dit houdt in dat een ontwerp van mededeling dient te worden overhandigd aan de marktautoriteit, met het oog op de controle van de redactie ervan.

– De schorsing of de schrapping kan worden gebruikt als sanctie voor een voortdurende gebrekkige informatieverstrekking. In het geval van een schorsing als sanctie kan die maximaal twee beursdagen bedragen.

De tuchtcommissie van de markt kan in het kader van de occasionele informatie de emittenten waarschuwen, een berisping uitspreken of een boete opleggen

## 7 . Ontheffing van de verplichting tot publicatie

De marktautoriteit kan een emittent ontheffen van de verplichting tot onmiddellijke publicatie van bepaalde informatie indien de publicatie ervan de rechtmatige belangen van de vennootschap zou kunnen schaden. Emittenten die van de mogelijkheid tot ontheffing wensen gebruik te maken dienen daartoe zo snel mogelijk een verzoek in te dienen bij de marktautoriteit. De marktautoriteit zal de emittent wel op de verplichte publicatie wijzen wanneer later duidelijk wordt dat de markt lijkt te reageren op het nieuws waarvoor de ontheffing werd gevraagd.

Aanbevelingen voor de organisatie en de praktische aanpak van financiële communicatie.

Organisatie van de financiële communicatie

1. Het is van belang dat de genoteerde vennootschappen bij de organisatie van hun financiële communicatie een duidelijke taakverdeling hanteren. Dit betekent dat de contacten met de financiële pers en analisten worden gecentraliseerd bij een beperkt aantal personen, waarbij duidelijk wordt vastgelegd welke personen binnen het topmanagement de vennootschap naar buiten uit mogen vertegenwoordigen. De contacten met de pers kunnen bijvoorbeeld worden gecentraliseerd bij een persverantwoordelijke (lid van het topmanagement of een woordvoerder) en de relaties met beleggers en financiële analisten kunnen worden verzorgd door de financiële directeur of investor relations officer. Er dient ook steeds een back-up te worden voorzien bij afwezigheid van de verantwoordelijke(n). Interne richtlijnen dienen aan de andere personeels- of directieleden duidelijk te maken dat de communicatie **exclusief** langs de daartoe aangewezen personen verloopt en dienen op het belang van discretie te wijzen. Een dergelijke organisatie verhindert dat de communicatie dispaaraat verloopt en waarborgt dat de vennootschap steeds "met één stem" spreekt.
2. De verantwoordelijke voor de communicatie naar financiële pers en analisten dient in zeer nauw contact te staan met het topmanagement van de vennootschap (CEO en CFO) of zelf tot de topdirectie (directiecomité) te behoren. Enkel op die manier is het een valabel aanspreekpunt voor de financiële wereld en kan een persverantwoordelijke of "investor relations officer" een toegevoegde waarde hebben.
3. De vennootschap dient zich zodanig te organiseren dat de verantwoordelijke persoon op elk ogenblik bereikbaar is voor de pers, financiële analisten of de controle-organen. In het bijzonder na het verspreiden van een perscommuniqué dient steeds een persoon bereikbaar te zijn om het communiqué toe te lichten aan pers en financiële analisten. Het is aangeraden deze persoon en zijn/haar contactgegevens te vermelden op het perscommuniqué.
4. Het is aangeraden dat de vennootschap een scenario van crisiscommunicatie opstelt. Indien zich onverwacht koersgevoelig nieuws voordoet (bijv. een brand, een huiszoeking,...) of indien een aan de gang zijnde significante verrichting onverwachts uitlekt, dient de communicatie snel en georganiseerd te gebeuren. Daarvoor legt de vennootschap best, zoveel als mogelijk, vooraf procedures vast. Daarbij is het aangeraden de marktautoriteit van Euronext

Brussels onmiddellijk te contacteren om de koersvorming ordelijk te laten verlopen (zie 18. hierna).

5. De financiële communicatie met betrekking tot de resultaten dient zoveel als mogelijk voorspelbaar te zijn. De financiële kalender die Euronext Brussels verspreidt, dient zo nauwkeurig mogelijk te worden ingevuld en te worden gerespecteerd. Het opgeven van een **exacte** datum op de financiële kalender (eerder dan bijvoorbeeld "2e week van september") werkt disciplinerend en professionaliserend voor de genoteerde vennootschap. Wanneer de vennootschap consequent op een vooraf bepaalde datum kan communiceren, verhoogt dit het vertrouwen van de financiële gemeenschap.
6. Er dient op gelet te worden dat geen nieuwe koersgevoelige informatie wordt verspreid via de vakpers of via commerciële berichtgeving. Indien een vennootschap meent dat commerciële communicatie of vaknieuws eveneens een impact zou hebben op de beurskoers, is het verplicht dit - naast de commerciële bekendmaking - eveneens langs de kanalen voor financiële informatieverbreiding te communiceren.

#### Relaties met de pers

7. Genoteerde vennootschappen dienen een grote openheid aan de dag te leggen. De pers is daarbij het middel bij uitstek om een boodschap naar het grote publiek uit te dragen. Naast het verspreiden van perscommuniqués, die verplicht zijn bij een koersgevoelig feit of beslissing, kan ook toelichting gegeven worden via interviews, perspresentaties, enz... De gang van zaken binnen de genoteerde onderneming kan zo in een ruimer perspectief worden geplaatst en de globale strategie kan worden toegelicht. De vennootschap dient er wel zorg voor te dragen dat de ruime verspreiding verzekerd wordt en dat geen koersgevoelig nieuws wordt vrijgegeven aan niet algemeen verspreide media (bijvoorbeeld regionale- of vakpers).
8. Op geruchten die in de pers worden gepubliceerd mag in principe met "no comment" worden geantwoord. Naargelang het bericht geloofwaardig is en impact heeft op de beurskoers, is het echter soms raadzaam uitgebreider te reageren. Indien de geruchten gebaseerd zijn op concrete en juiste elementen (zoals bijvoorbeeld verregaande besprekingen), is het raadzaam erop te reageren, zij het in algemene bewoordingen, om het gerucht of een gedeelte ervan te bevestigen. Indien de geruchten echter volledig vals zijn, dienen ze formeel te worden ontkend, ofwel via een perscommuniqué ofwel - minstens - mondeling als reactie op vragen van de pers. De pers mag in geen enkel geval verkeerd ingelicht worden, ook niet in een mondelinge reactie.

9. Gezien het feit dat de snelheid van communicatie voor een beursgenoteerde onderneming doorslaggevend is, dienen de elektronische media de voorrang te krijgen bij de verzending van het perscommuniqué naar de media. Met het oog op de gelijke behandeling van de belegger die niet over de professionele financiële media beschikt, dient de verspreiding ook via het internet te gebeuren. Daarvoor kan de eigen website van de genoteerde vennootschap en de website van Euronext Brussels worden gebruikt. De verzending van de perscommuniqués naar de dienst Supervision per beveiligde e-mail verzekert de verspreiding ervan via de Euronext website en via EBN (Euronext Basic Newsdesk).

Relaties met financiële analisten

10. Het is van het grootste belang financiële analisten en beleggers open en correct te informeren. Toch dient vermeden te worden aan financiële analisten voorkennis te verstrekken. Het ter beschikking stellen van koersgevoelig nieuws aan marktdeelnemers vooraleer het een ruime publieke verspreiding krijgt ("selective disclosure"), is een praktijk die ook internationaal wordt veroordeeld. Niet alleen ondergraaft dergelijke manier van nieuwsverstrekking het vertrouwen in de beurs in het algemeen, maar ook in het bedrijf dat zich aan selective disclosure bezondigt. De vereisten van open en correcte informatie naar de financiële markt en van een absoluut verbod op selective disclosure vallen moeilijk te verzoenen, maar de hierna volgende richtlijnen kunnen daarbij van nut zijn.
11. Toelichting op reeds publieke informatie mag ten allen tijde worden verstrekt. Gezien analisten ook een specifiek financieel technische invalshoek hebben, kunnen dergelijke vragen steeds beantwoord worden.
12. Wat betreft nog niet bekend gemaakte evoluties, mag geen enkele uitspraak worden gedaan over precieze cijfers (omzet, winstevolutie,..), noch over de algemene gang van zaken binnen het betrokken bedrijf. Wel mogen sectoregevens, strategie en andere publieke informatie worden toegelicht.
13. Indien een financieel analist een studie voor commentaar verstuurt, kan die door de vennootschap worden gecorrigeerd indien de studie tot (significant) verkeerde vooruitzichten leidt. Rechtzettingen kunnen enkel aan de hand van reeds door de onderneming gepubliceerde vooruitzichten, van sectorevoluties of andere publieke informatie. Ook kan een verkeerde redenering worden rechtgezet. In ieder geval is het verboden bedrijfsspecifieke cijfers die nog niet publiek werden gemaakt te verstrekken als reactie op een studie.
14. Indien resultaten worden toegelicht op een analistenvergadering, kan dit enkel nadat de resultaten reeds via de pers publiek werden gemaakt. In geen geval mogen financiële analisten de primeur van de resultaten krijgen, ook niet wanneer de genoteerde onderneming vraagt om een embargo te respecteren. Dat betekent praktisch dat een perscommuniqué niet naar financiële analisten of beleggers mag verstuurd worden vóór het sluiten van de beurs, ook niet onder embargo. Een analistenvergadering mag niet georganiseerd worden vóór het sluitingsuur van de beurs op de dag van verspreiding van het nieuws, noch mogen marktdeelnemers worden uitgenodigd op een persconferentie die onder embargo (tot na het sluitingsuur) wordt gegeven. In de praktijk worden de financiële resultaten het best toegelicht aan de financiële analisten de dag nadat ze via de media

bekend zijn gemaakt. Dit heeft als bijkomend voordeel dat de geïnteresseerden de resultaten reeds rustig en gedetailleerd hebben kunnen bestuderen en dus meer pertinente vragen of opmerkingen kunnen formuleren tijdens de vergadering. Voor de duidelijkheid : financiële analisten in dienst van beleggersbladen worden niet als marktdeelnemers, maar als journalisten beschouwd (voor zover deze beleggersbladen volledig onafhankelijk zijn van marktdeelnemers, zoals banken of beursvennootschappen).

### *Algemene vergaderingen*

15. De algemene vergadering is de gelegenheid bij uitstek tot communicatie met de aandeelhouders. Er dient echter rekening mee te worden gehouden dat niet alle aandeelhouders aanwezig zijn en dat ook potentiële investeerders recht hebben gelijk geïnformeerd te worden. Gelijkheid op het vlak van informatie kan bereikt worden door de koersgevoelige informatie (zoals kwartaalcijfers), waarvan men de mededeling plant op de algemene vergadering, mede te delen aan de pers door middel van een perscommuniqué. Dit dient bij voorkeur vóór de opening van de beurs en ten laatste bij het begin van de vergadering publiek te worden gemaakt. Hiervoor dient de procedure vastgelegd in 3.1. van de omzendbrief te worden gevolgd.
16. Gezien de aandeelhouders een vragenrecht hebben, kan het gebeuren dat koersgevoelige informatie moet worden vrijgegeven als antwoord op een vraag. In dit geval dient die informatie eveneens zo snel mogelijk publiek te worden gemaakt door middel van een perscommuniqué en dient de marktautoriteit onmiddellijk gecontacteerd te worden.

### *Internet*

17. Een eigen website, waarop de meest volledige financiële informatie op een eenvoudig toegankelijke manier beschikbaar is, is een noodzaak voor een beursgenoteerd bedrijf dat correct wil communiceren. Voor Belgische beleggers is het een bron van snelle en aanvullende informatie. Voor buitenlandse beleggers is de web-site vaak de enige bron van informatie over een Belgische genoteerde vennootschap, gezien deze beleggers geen toegang hebben tot de Belgische pers. Een Engelstalige web-site is dan ook aangeraden voor de vennootschappen die een internationaal aandeelhouderschap nastreven. Het spreekt vanzelf dat de perscommuniqués die koersgevoelige informatie bevatten eveneens op de web-site dienen te

worden geplaatst, maar ook hier moeten de regels van na-beurs communicatie en embargo worden gerespecteerd.

### *Samenwerking met de marktautoriteit*

18. Vooral in geval van crisiscommunicatie dient de marktautoriteit onmiddellijk op de hoogte te worden gebracht van de koersgevoelige feiten om na te gaan of er geen schorsing van de koers dient overwogen te worden om een integere markt te verzekeren. Een integere markt is een markt waar alle deelnemers van een "level playing field" genieten. Zeker in het geval de vennootschap merkt dat haar aandelenkoers reageert op een koersgevoelig feit of beslissing dat zich in een voorbereidende fase bevindt, dient de marktautoriteit te worden geïnformeerd.
  
19. Communicatie van koersgevoelig nieuws kan beïnvloed worden door de betrokkenheid van een buitenlandse genoteerde vennootschap (bijv. overname van of door een buitenlandse genoteerde vennootschap, joint-venture,...). Gezien in de meeste landen na-beurs communicatie aanbevolen wordt door de beursautoriteiten, kan dat problemen geven die verschillen naargelang de tijdszone. In grote lijnen kunnen de verschillen in tijdszone bevredigend als volgt worden opgevangen :
  - VS : voor beurs verspreiding in België en dus ook in de V.S.
  - Europa : na het slot van de handel op beide beurzen.
  - Azië : afhankelijk van de situatie, voor of na de beursuren.In ieder geval is het aangewezen contact op te nemen met de marktautoriteit teneinde een gecoördineerd communicatiescenario uit te werken.
  
20. Er wordt nogmaals op gewezen dat de marktautoriteit een ontheffing van de verplichting tot het onmiddellijk communiceren van koersgevoelige informatie kan verlenen. Indien het belang van de vennootschap een dergelijke ontheffing rechtvaardigt, zal de marktautoriteit de vrijstelling verlenen. Daarbij zal wel een crisisscenario worden opgesteld in het geval er aanwijzingen zijn van lekken van de betrokken informatie. Dit vermijdt ten eerste dat misbruik gemaakt wordt van die informatie (door preventieve maatregelen vanwege de marktautoriteit) en daarnaast dat verkeerd of onvolledig gecommuniceerd wordt doordat de vennootschap onvoorbereid is.

### Confidentialiteit en misbruik van voorkennis

21. De regels betreffende misbruik van voorkennis liggen vast in het beurswetboek en worden strafrechtelijk bestraft. Het is duidelijk dat een genoteerde vennootschap er alle belang bij heeft te vermijden dat een personeelslid of een verbonden derde zich bezondigt aan misbruik van voorkennis. De hierna volgende richtlijnen kunnen vermijden dat het vertrouwen van de beleggers geschokt wordt doordat zich een geval van misbruik van voorkennis voordoet met betrekking tot de aandelen van de vennootschap.
22. De personeelsleden van een genoteerde vennootschap dienen zich te onthouden van actieve handel (trading) in de aandelen van hun werkgever. Dit is een voorzorgsmaatregel om te voorkomen dat de personeelsleden, ook zonder dat ze voorkennis van een koersgevoelig feit of beslissing hebben, verdacht worden van misbruik ervan wanneer ze als koper of verkoper van aandelen worden teruggevonden tijdens een verdachte periode.
23. Het management van een genoteerde onderneming, evenals de personeelsleden die met koersgevoelige informatie in aanraking komen (boekhouding, communicatiedepartement, vertaaldienst,...) dienen zich tijdens de verdachte periode te onthouden van iedere handel in het aandeel van de vennootschap. De verdachte periode wordt gedefinieerd als de periode voorafgaand aan de publicatie van koersgevoelige informatie, vanaf het ogenblik dat het betrokken feit of beslissing waarschijnlijk wordt. Wat betreft de financiële resultaten, strekt de verdachte periode zich minimaal uit vanaf het afsluiten van de boekhoudperiode (meestal 31/12 en 30/6) tot de publicatie van de resultaten.
24. Genoteerde vennootschappen dienen derden die met niet publieke koersgevoelige informatie beroepsmatig in contact komen (bankiers, kopers of verkopers van substantiële activa,..) te wijzen op de confidentialiteitsplicht en het verbod op transacties in de aandelen van de vennootschap. Ook deze personen worden door de wet beschouwd als insiders en vallen dus onder de regels van misbruik van voorkennis.