

FSMA_2016_07 dd. 18 mei 2016 (update 30 juni 2016)

Verplichtingen van op de Vrije Markt genoteerde emittenten

1. TOEPASSINGSGBIED

De in deze circulaire beschreven verplichtingen gelden voor emittenten¹ die verzocht hebben om of ingestemd hebben met de toelating van hun financiële instrumenten tot de handel op de Vrije Markt.

Deze verplichtingen vloeien voort uit de Marktmissbruikverordening², hierna afgekort als “MAR”.

Referenties naar de relevante wettelijke bepalingen worden in de kantlijn weergegeven.

2. VERPLICHTINGEN INZAKE VOORWETENSCHAP

2.1. DEFINITIE VOORWETENSCHAP

Art. 17(1)

lid 1 MAR

De emittenten moeten **voorwetenschap** die rechtstreeks op hen betrekking heeft openbaar maken.

Art. 7(1)a MAR

Voorwetenschap wordt gedefinieerd als elke niet openbaar gemaakte informatie die **concreet** is en rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking heeft op één of meer emittenten van financiële instrumenten of op één of meer financiële instrumenten, en die, indien zij openbaar zou worden gemaakt, een **significante invloed** zou kunnen hebben op de koers van deze financiële instrumenten³.

Art. 7(4)

lid 1 MAR

Van informatie wordt aangenomen dat zij waarschijnlijk **een significante invloed zou kunnen hebben op de koers van financiële instrumenten**, wanneer een redelijk handelende belegger waarschijnlijk van deze informatie gebruik zou maken om er zijn beleggingsbeslissingen ten dele op te baseren.

Art. 7(2) MAR

Informatie wordt geacht **concreet** te zijn indien zij betrekking heeft op **een situatie** die bestaat of waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij zal ontstaan, dan wel op een **gebeurtenis** die heeft plaatsgevonden of waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij zal plaatsvinden, en indien de informatie **specifiek genoeg** is om er een conclusie uit te trekken omtrent de mogelijke invloed van bovenbedoelde situatie of gebeurtenis op de koers van financiële instrumenten.

Meer details over de beoordeling van informatie als voorwetenschap zijn te vinden in de circulaire voor op een gereguleerde markt genoteerde emittenten (circulaire FSMA_2012_01 dd. 11 januari 2012, punt 4.2.).

¹ Het in deze circulaire gebruikte begrip « emittenten » is gelijk aan het begrip « uitgevende instellingen » in de zin van artikel 3, lid 1, 21°, MAR.

² [Verordening \(EU\) Nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik \(Marktmisbruikverordening\) en houdende intrekking van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en Richtlijnen 2003/124, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie.](#)

³ Of de koers van daarvan afgeleide financiële instrumenten.

2.2. TIJDSTIP VAN OPENBAARMAKING

2.2.1. Regel: zo snel mogelijk

Art. 17(1)
lid 1 MAR

Voorwetenschap wordt **zo snel mogelijk** openbaar gemaakt, op de **wijze** die aan bod komt in punt 2.3.

De FSMA beveelt de emittenten aan om voorwetenschap in beginsel **na de sluiting van de beurs** (dus na 17.40 uur) te verspreiden, opdat zij door alle soorten media zou kunnen worden weergegeven. Als dat echter niet mogelijk is, wordt het aanbevolen de informatie **uiterlijk 30 minuten vóór de opening van de markten** (dus ten laatste om 8.30 uur) vrij te geven.

Wanneer het onvermijdelijk is informatie bekend te maken tijdens de beursuren en om de FSMA toe te laten om indien nodig de verhandeling te laten schorsen, wordt de emittenten aanbevolen de informatie 30 minuten voor de publicatie ervan aan de FSMA over te maken en tevens telefonisch contact te nemen op het nummer +32 (2) 220.59.00.

2.2.2. Uitstel van openbaarmaking

Art. 17(4)
lid 1 MAR

De verordening biedt emittenten de mogelijkheid om, op eigen verantwoordelijkheid, de **openbaarmaking** van voorwetenschap **uit te stellen**, mits aan elk van de volgende voorwaarden wordt voldaan:

- a) onmiddellijke openbaarmaking zou waarschijnlijk schade toebrengen aan hun rechtmatige belangen,
- b) het is niet waarschijnlijk dat het publiek door dit uitstel zou worden misleid,
- c) de emittent is in staat de vertrouwelijkheid van de betrokken informatie te garanderen.

Voor een niet-exhaustieve lijst van rechtmatige belangen, cf. a), en gevallen waarin het uitstel van bekendmaking zou leiden tot misleiding van het publiek, cf. b), wordt verwezen naar de in artikel 17, paragraaf 11, MAR bedoelde richtsnoeren vastgesteld door ESMA.

Voor meer praktische informatie wordt verwezen naar de circulaire voor op een gereguleerde markt genoteerde emittenten (circulaire FSMA_2012_01 dd. 11 januari 2012, punt 4.3.2.).

Art. 17(4)
lid 3 MAR

Emittenten die beslissen om de openbaarmaking van voorwetenschap uit te stellen, moeten de FSMA hierover schriftelijk informeren **zodra de voorwetenschap is openbaar gemaakt** en volgens de voorschriften van artikel 17, paragraaf 4, MAR en van de technische uitvoeringsnormen vervat in uitvoeringsverordening (EU) 2016/1055.

Deze schriftelijke kennisgeving dient elektronisch gestuurd te worden naar info.fin@fsma.be. Het verdient aanbeveling het betrokken bestand te beveiligen en de FSMA voorafgaandelijk te informeren over de procedure om een juiste lezing ervan te verzekeren.

Art. 17(8) MAR Wanneer een emittent of een persoon die namens hem of voor zijn rekening optreedt, de voorwetenschap uit hoofde van de normale uitoefening van zijn werk, beroep of functie meedeelt aan een derde, moet hij die voorwetenschap volledig en doeltreffend openbaar maken, gelijktijdig als het een opzettelijke openbaarmaking betreft en onverwijld als het een onopzettelijke openbaarmaking betreft⁴. Gelet op deze bepalingen hebben emittenten er belang bij geheimhoudingsplichten te bedingen ten aanzien van derden die betrokken zijn bij het communicatiebeleid van de emittent, zoals bijvoorbeeld vertaalbureaus of drukkers.

⁴ Dit is niet van toepassing wanneer de derde aan wie de voorwetenschap wordt meegedeeld zelf een geheimhoudingsplicht heeft.

2.3. WIJZE VAN OPENBAARMAKING, VERSPREIDING EN OPSLAG

Art. 17 (1)

lid 2. MAR

De emittent zorgt ervoor dat de voorwetenschap op zodanige wijze openbaar wordt gemaakt dat deze snel toegankelijk is en **volledig, op correcte wijze en tijdig kan worden beoordeeld** door het publiek. De uitgevende instelling mag de openbaarmaking van voorwetenschap niet combineren met marketing met betrekking tot haar eigen activiteiten.

Onder **volledig** wordt volgens de FSMA verstaan dat de emittent ook **financiële gegevens** moet openbaar maken indien hij daarover beschikt. In dat geval moet de emittent de impact aangeven van de informatie op zijn financiële toestand. In geval van voorwetenschap met betrekking tot een overname of een overdracht zal bijvoorbeeld de omvang van de investering en het verwachte effect daarvan op de resultatenrekening worden vermeld. Belangrijk voor de transparantie van de markt is dat de prijs, voor zover deze vaststaat op het ogenblik van de openbaarmaking van de voorwetenschap, wordt bekendgemaakt. Voor herstructureringsmaatregelen zal de geschatte invloed op de resultatenrekening worden gegeven.

Om een goede verspreiding bij het publiek te verzekeren, moeten de emittenten de voorwetenschap overmaken aan de **media** volgens de technische uitvoeringsnormen vervat in uitvoeringsverordening (EU) 2016/1055.

Art. 17 (1) MAR

De emittent plaatst alle voorwetenschap waarvan de openbaarmaking verplicht is op haar **website** en zorgt ervoor dat die voorwetenschap gedurende een periode van **minstens vijf jaar** toegankelijk blijft. De website moet daarbij voldoen aan de technische uitvoeringsnormen vervat in uitvoeringsverordening (EU) 2016/1055. Zo dient de datum en het tijdstip van bekendmaking steeds vermeld te worden.

De FSMA verzoekt de emittenten om alle informatie die zij naar persagentschappen, dagbladen en andere media opsturen of die zij verspreiden via mailinglijsten van beleggers ook op te sturen naar info.fin@fsma.be.

3. PREVENTIEVE MAATREGELEN TER BESTRIJDING VAN MARKTMISBRUIK

MAR legt marktdeelnemers verplichtingen op die kaderen in het **preventieve luik van de bestrijding van marktmisbruik**. Voor de praktische aspecten hiervan wordt verwezen naar circulaire FSMA_2016_08 van 18 mei 2016.

Art. 18 MAR

In de eerste plaats worden emittenten verplicht **lijsten van personen met voorwetenschap** op te stellen van zodra er voorwetenschap ontstaat. Deze lijsten moeten niet worden openbaar gemaakt, maar wel voortdurend geactualiseerd worden. De FSMA kan verzoeken om haar **de lijsten toe te sturen** in het kader van een concreet onderzoek naar handel met voorwetenschap.

Art. 18(2) MAR

Emittenten nemen alle redelijke maatregelen om ervoor te zorgen dat de personen op de lijst van personen met voorwetenschap schriftelijk verklaren op de hoogte te zijn van de wettelijke verplichtingen die hun activiteiten met zich brengen, alsook van de sancties die van toepassing zijn op handel met voorwetenschap en het wederrechtelijk meedelen van voorwetenschap.

- Art. 11 MAR Bij **marktpeilingen**⁵ gelden informatieverplichtingen ten aanzien van de personen naar wiens belangstelling wordt gepeild en moeten diverse aspecten van de gelegde contacten worden bijgehouden zodat deze op verzoek van de FSMA aan haar kunnen worden bezorgd.
- Art. 19 MAR Ten slotte moeten personen met leidinggevende verantwoordelijkheid en nauw met hen gelieerde personen **aan de emittent en de FSMA de transacties melden** die zij voor eigen rekening uitvoeren in financiële instrumenten van de emittent.
- Art. 19(11) MAR De FSMA vestigt in het bijzonder de aandacht op de regel dat een persoon met leidinggevende verantwoordelijkheden zich in principe van het uitvoeren van transacties dient te onthouden gedurende een **gesloten periode** van 30 kalenderdagen voorafgaand aan de openbaarmaking van het jaarlijks en het halfjaarlijks financieel verslag.
-

⁵ Een marktpeiling omvat de communicatie (o.m. door een emittent) van informatie, voorafgaand aan de bekendmaking van een transactie, teneinde de belangstelling van potentiële beleggers in een mogelijke transactie en de daarmee verband houdende voorwaarden wat betreft de mogelijke omvang en beprijzing te peilen, aan één of meerdere potentiële beleggers (art. 11(1) van MAR).