



## Geachte Nieuwsbrief Abonnee,

Dit is de eerste Nieuwsbrief Kapitaalmarkten. Met deze nieuwsbrief houden wij u op de hoogte van ontwikkelingen in het toezicht van de AFM op het gebied van Kapitaalmarkten.

Tot nu toe ontving u wellicht de Nieuwsbrief Toezicht Financiële Verslaggeving. De nieuwsbrief Kapitaalmarkten is daarvoor in de plaats gekomen. Onder het toezicht Kapitaalmarkten vallen het toezicht op accountantsorganisaties, het toezicht op financiële verslaggeving, het toezicht op emissies & openbare biedingen, en het toezicht op effectenmarkten en financiële infrastructuur. Onder dit laatste valt ondermeer het toezicht op handelsplatformen, toezicht op koersgevoelige informatie, toezicht op mogelijke handel met voorwetenschap en marktmanipulatie.

Meer informatie kunt u vinden op [www.afm.nl](http://www.afm.nl) onder 'marktpartijen'. Heeft u vragen dan kunt u contact opnemen met de AFM via de in deze nieuwsbrief opgenomen contactgegevens.

### Onderwerpen in dit nummer:

[>>Onderwerpen toezicht accountantsorganisaties<<](#)  
[Onderzoeken doorlopend toezicht in 2008 en 2009](#)  
[Overleg OOB-vergunninghouders](#)  
[Registratie van auditororganisaties van derde landen](#)  
[>>Onderwerpen toezicht op emissies & openbare biedingen<<](#)  
[Verklaringen van de uitgevende instelling in het prospectus](#)  
[Praktische zaken bij het aanleveren van een concept prospectus](#)  
[Voorstel tot wijziging prospectusrichtlijn](#)  
[Openbare biedingen](#)  
[>>Onderwerpen toezicht op financiële verslaggeving<<](#)  
[Deponeren van tussentijdse verklaringen](#)  
[Algemeen nieuws over deponeren van financiële verslaggeving](#)  
[Activiteitenverslag 2009](#)  
[Thema onderzoeken boekjaar 2009](#)  
[Verlenging van de OK termijn naar negen maanden \(jaarrekeningprocedure\)](#)  
[Interpretatie 'aandelen' begrip](#)  
[CESR standpunt](#)  
[>>Onderwerpen toezicht op Effectenmarkten en Financiële Infrastructuur<<](#)  
[Voorstel uitbreiden van substantiële meldingsplicht naar economische longposities](#)  
[Wetsvoorstel commissie-Frijns aan de Tweede Kamer aangeboden](#)  
[Acting in concert en Eén-op-één gesprekken](#)  
[Marktmanipulatie](#)  
[Transactierapportageverplichting](#)

### >>Onderwerpen toezicht accountantsorganisaties<<

Hieronder leest u de berichten die gaan over het toezicht op accountantsorganisaties. Contact: [wta@afm.nl](mailto:wta@afm.nl) of via 020 – 7972833.



### Onderzoeken doorlopend toezicht in 2008 en 2009

De AFM heeft in 2008 en 2009 onderzoeken uitgevoerd bij onder toezicht staande accountantsorganisaties. Deze onderzoeken hadden betrekking op de boekjaren 2007 en 2008 van controlecliënten van deze accountantsorganisaties. Daarbij is een onderscheid gemaakt tussen accountantsorganisaties die "organisaties van openbaar belang" (OOB's) controleren en overige accountantsorganisaties. OOB's zijn o.a. rechtspersonen waarvan de effecten worden verhandeld op een gereguleerde markt en vergunninghoudende schade- en levensverzekeraars en kredietinstellingen.

Naar aanleiding van de kredietcrisis heeft de AFM in 2008 onderzoeken uitgevoerd bij Deloitte, Ernst & Young, KPMG en PricewaterhouseCoopers (Big-4), gericht op de wettelijke controles van door de kredietcrisis geraakte financiële ondernemingen. Vrijwel alle financiële ondernemingen die impact hebben op de financiële markten worden door de genoemde Big-4 accountantsorganisaties gecontroleerd.

Gegeven de kredietcrisis en de huidige situatie op de financiële markten als gevolg daarvan, moet de accountant extra alert en kritisch zijn in zijn controle en steeds het belang van de gebruikers van de jaarrekening in het oog houden.

De AFM heeft haar algemene voorlopige onderzoeksbevindingen op 19 december 2008 gepresenteerd tijdens een Round Table bij de AFM met de grote financiële ondernemingen en de Big-4 kantoren. De AFM heeft op dat moment - mede met het oog op de uitvoering van de controles 2008 - aandacht gevraagd voor enkele geconstateerde kwetsbaarheden in het systeem van de accountantscontrole.

De algemene rapportage over de uitkomsten van de onderzoeken kredietcrisis is op 3 december 2009 gepubliceerd.

[Naar het persbericht en de rapportage](#)

### **Onderzoeken 2009**

In 2009 heeft de AFM doorlopend toezichtonderzoeken bij de Big-4 kantoren verricht. Daarnaast heeft de AFM, gedeeltelijk in samenwerking met de SRA (Samenwerkende Registeraccountants en Accountants-administratieconsulenten), onderzoeken uitgevoerd bij de niet-OOB kantoren.

De AFM publiceert in 2010 een rapport over de uitkomsten van deze onderzoeken.



### **Overleg OOB-vergunninghouders**

Op 24 september 2009 heeft het periodieke OOB-overleg plaatsgevonden. Tijdens dit overleg heeft de AFM gesproken met vertegenwoordigers van de OOB-vergunninghouders, het NIVRA en de SRA over de volgende onderwerpen: 1) doorlopend toezicht, 2) internationale samenwerking- PCAOB, 3) handhavingsbeleid en 4) schendingen en incidenten.

[Lees het verslag van dit overleg](#)



### **Registratie van auditororganisaties van derde landen**

#### ***Wie moeten zich registreren?***

Vanaf 28 juni 2008 moeten auditororganisaties van een derde land zijn geregistreerd bij de AFM om een verklaring te kunnen afgeven over de controle van de jaarrekening of geconsolideerde jaarrekening van een onderneming met zetel buiten de Europese Unie/Europese Economische Ruimte en waarvan de effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt in Nederland (buitenlandse ondernemingen). Zonder registratie hebben de verstrekte verklaringen geen rechtsgevolg in Nederland. De Europese Commissie heeft op haar website een lijst gepubliceerd met alle markten die zijn aan te merken als 'gereglementeerde markt'.

[Naar de lijst van gereglementeerde markten](#)

Auditororganisaties van een derde land zijn accountantskantoren die de controle uitvoeren van een jaarrekening of geconsolideerde jaarrekening van een onderneming met zetel buiten de Europese Unie en de Europese Economische Ruimte.

#### ***Wanneer registreren?***

In het algemeen moeten auditororganisaties van een derde land zich ten minste twaalf maanden voordat zij voornemens zijn een verklaring af te geven een verzoek tot registratie indienen bij de AFM. De verstrekte verklaringen hebben rechtsgevolg in Nederland vanaf het moment dat de AFM het verzoek tot registratie heeft goedgekeurd. De AFM beslist in beginsel binnen twaalf maanden op een dergelijk verzoek.

Verklaringen die door auditororganisaties van een derde land zijn verstrekt hebben in een tweetal situaties rechtsgevolg in Nederland al voordat de AFM heeft besloten op het verzoek tot registratie:

1. De auditororganisatie van een derde land geeft uitsluitend verklaringen af bij jaarrekeningen of geconsolideerde jaarrekeningen van buitenlandse ondernemingen die zijn gevestigd in één van de derde landen waaraan de Europese Commissie een overgangperiode heeft toegekend. Bovendien heeft de desbetreffende auditororganisatie alle benodigde gegevens en bescheiden voor registratie overgelegd aan de AFM voordat zij verklaringen afgeeft betreffende jaarrekeningen of geconsolideerde jaarrekeningen met betrekking tot boekjaren die starten in de periode 29 juni 2008 tot 1 juli 2010.

Deze derde landen zijn: Argentinië, Australië, Bahama's, Bermuda, Brazilië, Canada, Kaaiman Eilanden, Chili, China, Kroatië, Guernsey, Jersey, Eiland Man, Hongkong, India, Indonesië, Israël, Japan, Kazachstan, Maleisië, Mauritius, Mexico, Marokko, Nieuw Zeeland, Pakistan, Rusland, Singapore, Zuid-Afrika, Zuid-Korea, Zwitserland, Taiwan, Thailand, Turkije, Oekraïne, de Verenigde Arabische Emiraten en de Verenigde Staten.

Dit betekent dat ook auditororganisaties die zijn gevestigd in een EU lidstaat kunnen worden aangemerkt als auditororganisatie van een derde land.

Meer informatie is te vinden in de Beschikking van de Commissie van 29 juli 2008 betreffende een overgangperiode voor controleactiviteiten van bepaalde auditors en auditororganisaties van derde landen (PbEU L 202/70).

2. De auditororganisatie van een derde land geeft verklaringen af bij jaarrekeningen of geconsolideerde jaarrekeningen van ondernemingen die niet zijn gevestigd in één van de derde landen waaraan de Europese Commissie een overgangperiode heeft toegekend. Bovendien heeft de desbetreffende auditororganisatie een verzoek tot registratie ingediend bij de AFM vóór 28 juli 2008.

In bepaalde gevallen is een registratie niet noodzakelijk om verklaringen te kunnen afgeven over de controle van de jaarrekening of geconsolideerde jaarrekening van onderneming. Dit is het geval wanneer een buitenlandse onderneming uitsluitend obligaties of overige verhandelbare schuldinstrumenten uitgeeft met een nominale waarde van ten minste € 50.000 of, in het geval van andere valuta, met een nominale waarde die op de datum van uitgifte ten minste gelijkwaardig is aan € 50.000. Ook vergunninghoudende accountantsorganisaties hoeven zich niet te laten registreren.

### **Het register**

Via de website van de AFM is het register '['auditororganisaties van een derde land'](#) in te zien. Hierin zijn de auditororganisaties opgenomen die volledig zijn geregistreerd en degene zijn geregistreerd onder het overgangsregime van de Europese Commissie. Op dit moment is een aantal aanvragen nog in behandeling.



### **>>Onderwerpen toezicht op emissies & openbare biedingen<<**

Hieronder leest u de berichten die gaan over het toezicht op emissies & openbare biedingen. Contact: [service.prospectus@afm.nl](mailto:service.prospectus@afm.nl) of via 020 – 7972896.



### **Verklaringen van de uitgevende instelling in het prospectus**

In deze rubriek geeft de AFM in elke nieuwsbrief een handige tip die gebruikt kan worden voor het opstellen van een prospectus. Elke keer wordt daarbij een aandachtspunt uit de prospectustoets uitgelicht. De hieronder genoemde Bijlagen zijn bijlagen bij de Prospectusverordening (EG) Nr. 809/2004. Uitleg over een genoemde rubriek van een Bijlage is ook van toepassing op overeenkomstige rubrieken uit andere Bijlagen.

In het prospectus moeten diverse verklaringen worden gegeven door de uitgevende instelling. In de rubrieken bij de schema's herkent u dit doorgaans aan het woord "verklaring". De AFM stelt zich op het standpunt dat een verklaring steeds geheel (letterlijk) conform de omschrijving in de rubriek moet zijn om misverstand of discussie over de strekking van de verklaring te voorkomen.

Voor twee verklaringen valt de AFM op dat er in de praktijk een misverstand lijkt te bestaan over de verschillende data die bij de beide rubrieken in aanmerking moeten worden genomen. Het betreft de rubrieken 8.1 en 13.7 van Bijlage IV. Deze rubrieken betreffen (negatieve) verklaringen aangaande wijzigingen van betekenis.

Bij rubriek 8.1 wordt vaak verondersteld dat voor deze verklaring als basis dezelfde verslaggevingsperiode geldt als bij de verklaring van rubriek 13.7. De AFM ziet vaak dat partijen bij rubriek 8.1 de verklaring uitsluitend geven met betrekking tot omstandigheden die zich hebben voorgedaan na de laatste interim-periode waarvoor niet gecontroleerde financiële informatie is gepubliceerd zoals voor rubriek 13.7 geldt.

Dit is echter onjuist: deze rubriek betreft omstandigheden die zich al dan niet hebben voorgedaan na de afsluiting van de periode waarover gecontroleerde financiële informatie is verstrekt (soms betreft dit dus een ruimere periode). De verklaringen uit de rubrieken 8.1 en 13.7 kunnen dus niet altijd worden gecombineerd in één verklaring. Overigens gaat het naar onze mening om de datum waarop de betreffende periode is afgesloten en niet om de datum van publicatie van het verslag, zoals uit de Nederlandse tekst volgt. De Engelse tekst "the date of" is naar onze mening niet goed vertaald. Bij rubriek 13.7 mag gekozen worden tussen de periode vanaf de laatste (niet gecontroleerde) interimcijfers of de (ruimere) periode vanaf de gecontroleerde jaarcijfers.

Op grond van de rubrieken 8.1 en 13.7 moeten hetzij de wijzigingen worden opgenomen, hetzij de verklaring van "geen wijzigingen". Als zich relevante wijzigingen

hebben voorgedaan die in het prospectus worden beschreven accepteert de AFM graag de toevoeging van de negatieve verklaring waarbij de beschreven wijzigingen worden uitgezonderd, mits duidelijk is om welke uitzonderingen het gaat.



## Praktische zaken bij het aanleveren van een concept prospectus

### **Capaciteit mailboxen afdeling Emissies**

Het komt wel eens voor dat e-mails met een bepaalde grootte niet aankomen bij de AFM. Een e-mail gestuurd aan [service.prospectus@afm.nl](mailto:service.prospectus@afm.nl) kan maximaal 10 MB bevatten. Ook een e-mail die rechtstreeks wordt verstuurd aan een medewerker van de AFM kan maximaal 10 MB bevatten. Vooral bij e-mails waarbij veel bijlagen worden meegestuurd wordt de bovengrens wel eens overschreden. Het lukt dan niet de mail te verzenden en in sommige(niet alle) gevallen krijgt u een foutmelding. Bij e-mails aan [service.prospectus@afm.nl](mailto:service.prospectus@afm.nl) krijgt u een automatische ontvangstbevestiging. Bij ontbreken van deze bevestiging kunt u ervan uitgaan dat er iets niet goed is gegaan. Voor een e-mail met een grootte van meer dan 10 MB is een praktische oplossing om deze op te splitsen in verschillende e-mails.

### **Documenten die door middel van verwijzing zijn opgenomen**

Bij de aanvraag tot goedkeuring van een prospectus of supplement dienen alle documenten die door middel van verwijzing in het prospectus zijn opgenomen aan de AFM (e-mail: [service.prospectus@afm.nl](mailto:service.prospectus@afm.nl)) te zijn gestuurd. Aangezien deze documenten onderdeel zijn van het te beoordelen prospectus kan de AFM niet beginnen met de beoordeling voordat deze documenten (indien van toepassing) zijn ontvangen. In de ondertekende verklaring behorende bij de aanvraag tot goedkeuring wordt door de aanvrager dan ook verklaard dat al dergelijke documenten zijn meegestuurd. Wij verzoeken u dan ook goed te controleren of alle relevante documenten zijn meegestuurd bij de aanvraag tot goedkeuring. Overigens is bovenvermelde verklaring onlangs op enkele punten licht gewijzigd. Voor de thans geldende tekst van de verklaring

[Meer informatie](#)



### **Voorstel tot wijziging prospectusrichtlijn**

Op 24 september 2009 heeft de Europese Commissie haar definitieve voorstel gepubliceerd voor herziening van de Prospectusrichtlijn 2003/71/EG. De Commissie heeft bij de totstandkoming van haar voorstel diverse belanghebbende partijen geraadpleegd, waaronder enkele Europese 'expert groups' en de publieke consultatie begin dit jaar.

Het voorstel beoogt de juridische duidelijkheid en efficiëntie in de prospectusregels te vergroten en de administratieve lasten voor uitgevende instellingen te verminderen. Hierbij heeft men rekening willen houden met het belang van het verhogen van beleggersbescherming voor de retailbelegger. De belangrijkste voorgestelde wijzigingen zijn:

- instellingen die effecten zonder aandelenkarakter uitgeven, zijn in alle gevallen vrij hun lidstaat van herkomst bepalen;
- bepaalde effectenemissies worden aan minder uitgebreide informatieverplichtingen onderworpen (kleine ondernemingen, claimemissies en overheidswaarborgregelingen);
- formaat en inhoud van de samenvatting van het prospectus zijn verbeterd en moet productvergelijking mogelijk maken;
- duidelijkere vrijstellingen van de verplichting een prospectus te publiceren wanneer een onderneming via intermediairs verkoopt ("retail cascades") en voor aandelenregelingen voor werknemers;
- informatieverplichtingen die de Transparantierichtlijn overlappen, worden ingetrokken, waaronder artikel 10;
- de definitie van "gekwalificeerde belegger" in de Prospectusrichtlijn wordt afgestemd op die van "professionele cliënt" in de MiFID.

Het is nu aan het Europees Parlement en de Ministerraad om over het voorstel te beslissen.

[Meer informatie over het voorstel](#)



### **Openbare biedingen**

De AFM heeft vorig jaar een drietal interpretaties geconsulteerd. Recent zijn de definitieve standpunten en een feedback statement openbaar gemaakt. De interpretaties betreffen de onderwerpen: (i) vrijwillig bod voortzetten als verplicht bod (ii) voorwaarden bij een bod en (iii) verhoging van de biedprijs. In het feedback statement gaat de AFM in op de reacties van marktpartijen.



### >>Onderwerpen toezicht op financiële verslaggeving<<

Hieronder leest u de berichten die gaan over het toezicht op financiële verslaggeving. Contact: [fin.verslaggeving@afm.nl](mailto:fin.verslaggeving@afm.nl) of via 020 – 7973721



#### **Deponeren van tussentijdse verklaringen**

In deze Nieuwsbrief vragen wij uw aandacht voor het tijdig algemeen verkrijgbaar stellen (publiceren) van tussentijdse verklaringen, en het deponeren daarvan bij de AFM.

Voor uitgevende instellingen gelden wettelijke regels voor het tijdig publiceren én gelijktijdig deponeren van onder andere tussentijdse verklaringen (hoofdstuk 5.1a Wft). De regels gelden voor ondernemingen met Nederland als lidstaat van herkomst en waarvan de effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt in de Europese Economische Ruimte (EER). Deze regels zijn van toepassing op boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2008 en zijn sinds 1 januari 2009 van kracht. De regels zijn niet van toepassing op uitgevende instellingen die uitsluitend obligaties hebben uitgegeven met een nominale waarde per eenheid groter dan 50.000 euro.

#### **Inhoud**

Uitgevende instellingen waarvan ‘aandelen’ zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt in de EER moeten in de eerste en in de tweede helft van het boekjaar een tussentijdse verklaring publiceren. Dit dient te gebeuren binnen de periode die begint tien weken na het begin van de desbetreffende periode en eindigt zes weken voor het einde daarvan. De tussentijdse verklaring bevat een toelichting op de belangrijkste gebeurtenissen en transacties en de gevolgen hiervan voor de financiële positie. Ook moet een algemene beschrijving worden gegeven van de financiële positie en de prestaties (resultaten). Uitgaande van een boekjaar gelijk aan het kalenderjaar moet de tussentijdse verklaring **in de periode van 12 maart tot en met 19 mei 2010** worden gepubliceerd én gelijktijdig worden gedeponerd bij de AFM.

#### **Wijze van algemeen verkrijgbaar stellen**

Voor de wijze van algemeen verkrijgbaar stellen (publiceren) van bovengenoemde informatie, geldt dat dit gebeurt door middel van een persbericht op een niet discriminatoire wijze, met gebruik van media die een snelle en doeltreffende wijze van openbaar maken waarborgen. Een verwijzing in het persbericht naar de website van de uitgevende instelling waar de informatie volledig toegankelijk is, is daarbij voldoende.

Andere eisen aan het publiceren zijn dat het onderwerp van de desbetreffende informatie duidelijk moet zijn, en dat correcte en tijdige inschatting van het publiek mogelijk moet zijn. Dit laat onverlet dat de bovengenoemde informatie in zijn volledigheid gedeponerd dient te worden. Het enkel toesturen van het persbericht met daarin de aankondiging van de beschikbaarheid van de informatie is dus niet voldoende.

#### **Wijze van deponeren bij de AFM**

Uitgevende instellingen kunnen hun tussentijdse verklaringen (evenals de (half)jaarlijkse financiële verslaggeving) deponeren via Loket AFM (<https://www.loket.afm.nl/>).

Uitgevende instellingen kunnen ook een gedrukte versie van de informatie deponeren door middel van het op onze website beschikbare ‘formulier hardcopy deponeren periodieke informatie’. U kunt het volledig ingevulde formulier met de te deponeren informatie sturen aan: Autoriteit Financiële Markten, t.a.v. de afdeling Melden en Registreren, Postbus 11723, 1001 GS Amsterdam.

#### **De taal van de tussentijdse verklaringen**

De tussentijdse verklaringen moeten worden opgesteld in de Nederlandse of Engelse taal als de effecten uitsluitend zijn toegelaten tot de handel op NYSE Euronext Amsterdam. Als de effecten zijn toegelaten tot de handel op NYSE Euronext Amsterdam en tot de handel op een gereguleerde markt elders in de EER, dan worden tussentijdse verklaringen opgesteld in de Nederlandse of Engelse taal, én in een taal die door de toezichthouder in die andere lidstaat wordt aanvaard of in een taal die in internationale financiële kringen gebruikelijk is.

#### **Het deponeren van tussentijdse verklaringen bij Loket AFM en het deponeren van koersgevoelige informatie reeds bij de AFM Portal**

Het toezenden van persberichten over koersgevoelige informatie aan de AFM extranet Portal (<https://www.afmextranet.nl>), moet los worden gezien van het deponeren van tussentijdse verklaringen in Loket AFM. Dus ook in het geval een uitgevende instelling de informatie al volledig en onbewerkt in een persbericht heeft gepubliceerd én

gedeponeerd heeft via de AFM extranet Portal dienen de tussentijdse verklaringen ook gedeponeerd te worden via Loket AFM of met het 'formulier hardcopy deponeren periodieke informatie'.

### **Vragen?**

Voor meer vragen over de toegang tot Loket AFM kunt u een e-mail sturen aan [loket@afm.nl](mailto:loket@afm.nl).

Als u nog vragen heeft over de wijze van deponeren kunt u een e-mail sturen aan [melden.en.registreren@afm.nl](mailto:melden.en.registreren@afm.nl).

[Meer informatie over deponeren](#)



### **Algemeen nieuws over deponeren van financiële verslaggeving**

Beursgenoteerde uitgevende instellingen waarvan Nederland de lidstaat van herkomst is en de effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt in de EER, moeten hun financiële verslaggeving (FV) bij de AFM deponeren bij Loket AFM. Hieronder vallen ook closed end belegginginstellingen met een beursnotering op NYSE Euronext Amsterdam.

De AFM heeft geconstateerd dat er ondernemingen zijn die ten onrechte de financiële verslaggeving bij het Loket AFM deponeren. Ten onrechte, want het gaat dan om ondernemingen die buiten de reikwijdte van de deponeringsplicht (van artikel 5:25m Wft) vallen. Hierbij valt te denken aan open end uitgevende beleggingsinstellingen (al dan niet beursgenoteerd), niet beursgenoteerde closed end belegginginstellingen, beleggingsondernemingen en beheerders en bewaarders van beleggingsinstellingen. Deze ondernemingen dienen hun verslaggeving te deponeren bij [div@afm.nl](mailto:div@afm.nl).



### **Activiteitenverslag 2009**

De AFM heeft op 22 december 2009 verslag uitgebracht over de activiteiten die zij in 2009 heeft verricht over de financiële verslaggeving over het boekjaar 2008. Het betreft de financiële verslaggeving van beursgenoteerde ondernemingen waarvan Nederland de lidstaat van herkomst is. De AFM heeft dit verslag uitgebracht omdat zij streeft naar transparantie van de door haar uitgevoerde werkzaamheden. In de standaarden van CESR is opgenomen dat Europese toezichthouders jaarlijks een rapportage dienen te verstrekken over de toezichtactiviteiten met betrekking tot financiële verslaggeving. Mede naar aanleiding van wensen uit de markt heeft de AFM besloten het activiteitenverslag voor het einde van het jaar uit te brengen en het kwaliteitsaspect tijdigheid boven volledigheid te laten prevaleren. Door vroege publicatie kan de inhoud van deze rapportage door ondernemingen worden betrokken bij het opstellen van de financiële verslaggeving over 2009.

[Meer informatie over activity reports](#)



### **Thema onderzoeken boekjaar 2009**

De AFM voert in 2010 thema onderzoeken uit naar de toepassing van de volgende verslaggeving voorschriften:

- Halfjaarlijkse financiële verslaggeving (IAS 34). Hierbij wordt een vergelijking gemaakt tussen de halfjaarlijkse financiële verslaggeving van 2008 en die van 2009. Op deze manier wordt bekeken wat het effect van de invoering van de transparantierichtlijn is op de halfjaarlijkse financiële verslaggeving.
- Informatieverschaffing over financiële instrumenten (IFRS 7). Het betreft hier onderzoek naar de naleving van aanpassingen die recentelijk zijn doorgevoerd in IFRS 7.
- Operating Segment (IFRS 8). Deze standaard ziet op de informatieverstrekking betreffende de operationele segmenten, de producten en diensten die zijn geleverd door de onderneming en de geografische gebieden waar de onderneming werkzaam is.

[Meer informatie over thema onderzoeken](#)



### **Verlenging van de OK termijn naar negen maanden (jaarrekeningprocedure)**

Op 7 oktober jl. heeft de vaste Tweede Kamer Commissie voor Financiën een wetsvoorstel besproken in verband met wijziging van de Wet op het financieel toezicht en enkele andere wetten. In dit wetsvoorstel is ook een voorstel opgenomen om de termijn voor het indienen van een verzoek bij de Ondernemingskamer van het gerechtshof te Amsterdam tot herziening van de jaarrekening, te verlengen van zes naar negen maanden. De AFM is van mening een termijn van negen maanden bijdraagt aan een zorgvuldig onderzoek door de AFM en aan het inzetten van effectieve

toezichtacties. Hierdoor wordt bijgedragen aan de bescherming van beleggers. Het wetsvoorstel zal naar verwachting in februari 2010 in de Tweede Kamer worden behandeld.

[Meer informatie over dit wetsvoorstel](#)



#### **Interpretatie 'aandelen' begrip**

De implementatie van de Transparantierichtlijn in 2009 heeft tot enige onduidelijkheid geleid over de invulling van het begrip 'aandelen' in Hoofdstuk 5.1a van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Invulling van dit begrip is onder meer van belang voor het kunnen beantwoorden van vragen van en met betrekking tot uitgevende instellingen over:

- welke lidstaat de lidstaat van herkomst is in de zin van de Transparantierichtlijn;
- of een lidstaat van herkomst mag worden gekozen;
- of een tussentijdse verklaring als bedoeld in artikel 5:25e Wft algemeen verkrijgbaar dient te worden gesteld.

De AFM heeft daarom op 22 september 2009 een interpretatie gepubliceerd over het begrip 'aandelen' in de zin van hoofdstuk 5.1.a Wft. Daarnaast geeft de AFM op haar website een overzicht van veelgestelde vragen en antwoorden over de invoering van de transparantierichtlijn.

[Meer informatie over de transparantierichtlijn](#)



#### **CESR standpunt**

Financiële instellingen geven niet altijd voldoende informatie over de waardering van en risico's verbonden aan de financiële instrumenten die zij bezitten. Tot die conclusie is de Europese koepel van toezichthouders CESR (Committee of European Securities Regulators) gekomen op basis van een onderzoek naar de financiële verslaggeving van 96 beursgenoteerde banken en verzekeraars in Europa.

Uit het op 2 november 2009 gepubliceerde onderzoek blijkt dat een significant deel van de onderzochte ondernemingen op een aantal punten onvoldoende informatie geeft over de financiële instrumenten. IFRS 7 bepaalt dat financiële ondernemingen in hun jaarrekening uitgebreide informatie moeten opnemen over de waardering van en de risico's verbonden aan financiële instrumenten. Het ontbreken van deze informatie kan van invloed zijn op de besluitvorming van de gebruikers van jaarrekeningen.

[Lees het volledige CESR-bericht](#)



#### **>>Onderwerpen toezicht op Effectenmarkten en Financiële Infrastructuur<<**

Hieronder leest u de berichten die gaan over het toezicht op Effectenmarkten en Financiële Infrastructuur.

Contact: Edo Lubbers, [edo.lubbers@afm.nl](mailto:edo.lubbers@afm.nl) of via 020 - 7972701



#### **Voorstel uitbreiden van substantiële meldingsplicht naar economische longposities**

Het ministerie van Financiën heeft een voorstel geconsulteerd voor het uitbreiden van de substantiële meldingsplicht naar economische longposities. Er bestaan in de praktijk financiële instrumenten die de houder ervan een economische waarde bieden die afhankelijk is van de waardeinstijging van aandelen in een beursvennootschap (long posities), zonder dat de houder juridisch een aanspraak op de (onderliggende) aandelen kan maken. Voor deze, veelal cash settled, financiële instrumenten bestaan momenteel geen specifieke meldingsverplichtingen.

De doelstelling van de meldingsplichten uit de Wet op het financieel toezicht kan door het gebruik van deze financiële instrumenten worden belemmerd omdat marktpartijen momenteel niet bekend zijn met de economische belangen die gepaard gaan met de financiële instrumenten. Met economische longposities die afhankelijk zijn van de waardeinstijging van aandelen of daaraan verbonden dividendrechten kan onder omstandigheden invloed worden uitgeoefend op de uitoefening van stemrechten. Daarnaast kunnen economische longposities de houder ervan in de gelegenheid stellen om eenvoudiger dan zonder het financiële instrument het geval zou zijn, over te gaan tot verwerving van een belang in de uitgevende instelling. Om die redenen wordt voorgesteld het stelsel van meldingsplichten uit te breiden.



### **Wetsvoorstel commissie-Frijns aan de Tweede Kamer aangeboden**

Het wetsvoorstel over de verlaging van de eerste meldingsdrempel naar 3 procent is in juli 2009 aangeboden aan de Tweede Kamer. Het wetsvoorstel gaat ook over invoering van een verplichting voor houders van een substantiële deelneming om hun visie op de strategie van de uitgevende instelling kenbaar te maken, invoering van de mogelijkheid voor beursvennootschappen om hun aandeelhouders te identificeren en verhoging van de drempel voor aandeelhouders om een agendapunt op de agenda van de algemene vergadering van aandeelhouders te laten plaatsen.

[Meer informatie over dit wetsvoorstel](#)



### **Acting in concert en Eén-op-één gesprekken**

Goede onderlinge verhoudingen tussen de verschillende stakeholders van een onderneming kunnen van grote waarde zijn, zowel voor de zorgvuldigheid waarmee processen tussen een onderneming en aandeelhouders plaatsvinden, als om een optimale belangenafweging mogelijk te maken. Overleg tussen een onderneming en aandeelhouders en tussen aandeelhouders onderling kan bijdragen aan goed ondernemingsbestuur.

#### ***Acting in concert***

De AFM heeft haar beleid met betrekking tot de meldingsplicht bij een overeenkomst om duurzaam gemeenschappelijk stembeleid te voeren ('acting in concert') herzien. De AFM vindt dat overleg tussen aandeelhouders kan bijdragen aan het inzicht in de corporate governance van een uitgevende instelling. Dit overleg kan aandeelhouders helpen hun opvattingen beter en eenduidiger over te brengen op een uitgevende instelling. Aan dergelijke vormen van overleg ligt in de regel geen overeenkomst om een duurzaam gemeenschappelijk stembeleid te voeren ten grondslag en zij kwalificeren dus niet als 'acting in concert'.

Voor de AFM is niet altijd kenbaar of sprake is van een overeenkomst om een duurzaam gemeenschappelijk stembeleid te voeren. De AFM kan bij de betrokken partijen informatie opvragen als de samenwerking mogelijk gericht is op een onderwerp dat kan leiden tot wijziging van de strategie van de uitgevende instelling, bijvoorbeeld door het gezamenlijk voordragen voor benoeming van één of meer bestuurders of commissarissen.

Verschillende feiten en omstandigheden kunnen de AFM doen vermoeden dat sprake is van een overeenkomst om een duurzaam gemeenschappelijk stembeleid te voeren. De AFM kan bij partijen die vermoedelijk samenwerken bij een strategisch onderwerp informatie opvragen indien in aanloop tot, tijdens of na afloop van een algemene vergadering van aandeelhouders bepaalde feiten of omstandigheden zich voordoen. Meer informatie over de herziening van het beleid over acting in concert kunt u vinden op:

<http://www.afm.nl/marktpartijen/default.ashx?DocumentId=13042>

#### ***Eén-op-één gesprekken***

De AFM onderkent het belang van een doorlopende dialoog tussen de ondernemingen en haar aandeelhouders voor het tot stand brengen van een constructieve relatie. Een belangrijke functie van één-op-één gesprekken tussen een onderneming en beleggers kan zijn dat beleggers hun standpunten onder de aandacht kunnen brengen en daarover met de onderneming van gedachten wisselen. Verwacht mag worden dat partijen daardoor minder snel geneigd zijn om confrontaties in de algemene vergadering te zoeken en onwrikbare standpunten in te nemen vanwege vrees voor openlijk gezichtsverlies.

Op de AFM-website wordt in de veelgestelde vragen ingegaan op de eisen die gelden voor dergelijke één-op-één gesprekken. Tevens doet de AFM enkele aanbevelingen om de zorgvuldigheid waarmee één-op-één gesprekken plaatsvinden te bevorderen.

Het staat de onderneming en de belegger vrij om in een dialoog informatie te delen over algemene onderwerpen, waaronder begrepen ontwikkelingen (kansen en bedreigingen) binnen de sector waarin de desbetreffende onderneming actief is. Het is echter verboden in gesprekken met individuele beleggers koersgevoelige informatie mede te delen. Koersgevoelige informatie dient zo snel mogelijk aan alle beleggers algemeen verkrijgbaar te worden gesteld.

Als een onderneming koersgevoelige informatie wil bespreken met aandeelhouders dan is zij strikt gebonden aan de daarvoor geldende regelgeving. Koersgevoelige informatie mag slechts gedeeld worden als dit redelijkerwijs noodzakelijk is om inzicht te verkrijgen of een voorgenomen transactie kans van slagen heeft. Dit is bijvoorbeeld het geval als een onderneming het voornemen heeft om een openbaar bod op aandelen uit te brengen en om die reden wil polsen of (groot)aandeelhouders bereid zijn bij een eventueel uit te brengen bod hun aandelen aan te bieden. Ook kan

gedacht worden aan een emissie, een fusie of een ingrijpende strategische beslissing. De onderneming moet aannemelijk kunnen maken dat het redelijkerwijs noodzakelijk was om bepaalde (groot)aandeelhouders te polsen.

Als er koersgevoelige informatie aan een aandeelhouder wordt meegedeeld, dan is het verbod op handel met voorwetenschap ook op deze aandeelhouder van toepassing. Ook mag de aandeelhouder koersgevoelige informatie niet aan derden meedelen of een derde aanbevelen transacties in de betreffende aandelen te verrichten.

Wanneer de onderneming koersgevoelige informatie deelt met een aandeelhouder, doet zij er verstandig aan de aandeelhouder vooraf te verplichten tot geheimhouding. De aandeelhouder die deze informatie verkrijgt, dient een handelsrestrictie ('standstill') in acht te nemen die duurt totdat de informatie publiekelijk bekend is gemaakt.

De onderneming doet er verstandig aan op haar website te publiceren óf zij één-op-één gesprekken wil voeren, wanneer, en onder welke voorwaarden. De Code Corporate Governance doet daarover aanbevelingen. Professionele beleggers zouden op hun website hetzelfde kunnen doen en duidelijk kunnen maken onder welke omstandigheden zij contact zoeken met een (beursgenoteerde) onderneming.

Het verdient tevens aanbeveling dat onderneming en aandeelhouders nadenken over de communicatie met kleine beleggers. De onderneming kan daarvoor bijvoorbeeld haar website actief gebruiken. De heren Slagter en Breukink hebben daarover ideeën gepresenteerd in Het Financieel Dagblad. In dergelijke communicatie is het uiteraard verboden koersgevoelige informatie mede te delen.



### **Marktmanipulatie**

De AFM heeft duidelijkheid willen geven over hoe zij de open norm van het verbod op marktmanipulatie - kort gezegd beïnvloeding van de vrije prijsvorming - interpreteert en in de praktijk toepast. Daarom heeft zij een leidraad uitgegeven over manipulatieve handelspatronen. Deze is gebaseerd op praktijkgevallen die de AFM is tegengekomen en de door het Committee of European Securities Regulators (CESR) gemaakte indeling van mogelijk manipulatieve handelspatronen.

Meer informatie kunt u vinden in de AFM voorlichtingsbrochure: Leidraad manipulatieve handelspatronen, [www.afm.nl/marktmanipulatie](http://www.afm.nl/marktmanipulatie)



### **Transactierapportageverplichting**

Beleggingsondernemingen moeten transacties volledig, tijdig en juist rapporteren, zodat de AFM marktmisbruik kan identificeren en opsporen en correcte data uitwisselt aan Europese toezichthouders. De AFM heeft hiervoor een transactierapportagesysteem (TRS) ontwikkeld.

Sinds 1 november 2007 houdt de AFM toezicht op de transactierapportageverplichting. Deze verplichting geldt voor beleggingsondernemingen die op een plaats van uitvoering een transactie verrichten in een tot de handel toegelaten financieel instrument. De plaats van uitvoering is een gereguleerde markt, een MTF of 'over the counter' (OTC). De beleggingsonderneming meldt de gegevens van de transactie zo spoedig mogelijk en uiterlijk de volgende werkdag aan de AFM. Maandelijks ontvangt de AFM gemiddeld 11.000.000 transacties van in Nederland geregistreerde beleggingsondernemingen en 10.500.000 transacties van Europese toezichthouders.

[Meer informatie](#)

