



Snelgids koersgevoelige informatie



Autoriteit Financiële Markten

De AFM bevordert eerlijke en transparante financiële markten. Wij zijn de onafhankelijke gedragstoezichthouder op de markten van sparen, lenen, beleggen en verzekeren. De AFM bevordert zorgvuldige financiële dienstverlening aan consumenten en ziet toe op een eerlijke en efficiënte werking van kapitaalmarkten. Ons streven is het vertrouwen van consumenten en bedrijven in de financiële markten te versterken, ook internationaal. Op deze manier draagt de AFM bij aan de welvaart en de economische reputatie van Nederland.

De AFM is actief op twee terreinen:

Financiële dienstverlening

De AFM bevordert de zorgvuldige financiële dienstverlening aan consumenten. Bedrijven en personen die financiële diensten verlenen, moeten deskundig, betrouwbaar en integer zijn. De informatie van financiële ondernemingen en pensioenuitvoerders dient feitelijk juist, begrijpelijk en niet misleidend te zijn. De ondernemingen moeten handelen in het belang van hun klanten (zorgplicht).

Kapitaalmarkten

De AFM bevordert de eerlijke en efficiënte werking van kapitaalmarkten, waarop beleggers kunnen vertrouwen. Wij handhaven de spelregels voor degenen die actief zijn op de markt van aandelen en andere effecten. Marktmisbruik – gebruik van voorwetenschap, manipulatie of misleiding – is verboden. Beursgenoteerde bedrijven moeten koersgevoelige informatie (kgi) tijdig en correct naar buiten brengen. Wij handhaven de regels voor de uitgifte van effecten en openbare biedingen, voor financiële verslaggeving en voor accountants die de verslaggeving controleren.

Institutionele brochure

Wat is volgens de wet koersgevoelige informatie? Hoe moet die algemeen verkrijgbaar worden gesteld en op welke manier? En wat kunnen marktpartijen verwachten van de AFM? Deze en andere vragen komen aan bod in deze “Snelgids Koersgevoelige Informatie”. Geen formele leidraad, maar wel een beknopte en praktische handleiding die de AFM publiceert in aanvulling op de voorlichtingsbrochure “Koersgevoelige informatie”. Het doel van de Snelgids is om snel en overzichtelijk een beeld te geven van de belangrijkste aspecten van de verplichtingen bij koersgevoelige informatie en hoe daar in de praktijk mee om te gaan.

De wettelijke verplichting

Een uitgevende instelling moet koersgevoelige informatie onverwijld algemeen verkrijgbaar stellen.

Waarom?

Een transparante markt waar ondernemingen de beleggers volledig, correct en tijdig informeren is een markt waar het vertrouwen van marktparticipanten wordt gemaximaliseerd. Dat leidt tot een minimalisering van de risico's, wat bijdraagt aan het zo laag mogelijk houden van de kosten van kapitaal. Dat is in het belang van zowel ondernemingen als van het beleggend publiek. Daarnaast zorgt het onverwijld publiceren ervoor dat handel met voorwetenschap zoveel mogelijk wordt voorkomen.

Wat is Koersgevoelige Informatie?

- Informatie waarvan een significante invloed op de koers zou kunnen uitgaan: Informatie die een redelijk handelende belegger waarschijnlijk zou willen gebruiken om zijn beleggingsbeslissingen (ten dele) op te baseren.
- Informatie die concreet is en die rechtstreeks betrekking heeft op de onderneming:
Een beslissing, gebeurtenis of ontwikkeling die plaatsvindt, plaats heeft gevonden of waarvan je kunt verwachten dat deze gaat plaatsvinden die (waarschijnlijk) gevolgen heeft voor de ontwikkeling van de onderneming.
- Informatie die nog niet openbaar gemaakt is:
De informatie is niet of niet op eenvoudige wijze te vinden door het beleggend publiek.

Wat is openbaar maken?

Er is slechts één toegestane manier om informatie algemeen verkrijgbaar te stellen: publicatie moet plaatsvinden door middel van een persbericht, dat gelijktijdig wordt aangeboden via een in de markt gebruikelijke combinatie van algemene en specifieke financiële media. Tegelijkertijd moet het persbericht op de eigen website worden geplaatst en naar de AFM worden gestuurd.

Wat is onverwijld?

Zo snel als redelijkerwijs mogelijk.

Waar moet het persbericht aan voldoen?

Het moet zo zijn opgesteld dat het voor beleggers mogelijk is om de volledige en onbewerkte informatie correct en tijdig in te schatten. Het moet worden opgesteld in het Nederlands of Engels, of beide.

Wanneer kan er uitstel genomen worden?

Uitstel is alleen mogelijk als wordt voldaan aan drie voorwaarden:

- het uitstel dient een rechtmatig belang van de onderneming, èn
- door het uitstel wordt het publiek niet misleid, èn
- de onderneming kan de vertrouwelijkheid van deze informatie waarborgen.

Let op: het recht op uitstel vervalt als aan één van deze drie voorwaarden niet meer wordt voldaan. Dan moet de informatie onverwijld algemeen verkrijgbaar worden gesteld.

Wat kan een onderneming beter vermijden

- Publicatie uitstellen louter omdat er nog geen volledige duidelijkheid kan worden gegeven;
- Een persbericht verspreiden waaruit resultaten of verwachtingen niet direct te herkennen zijn. Maak er geen zoekpuzzel of rebus van;
- Tijdens presentaties, interviews en dergelijke nieuwe koersgevoelige informatie verspreiden;
- De belangen van aandeelhouders boven die van het beleggend publiek als geheel laten prevaleren;
- In een persbericht verwijzen naar een andere plek waar (aanvullende) koersgevoelige informatie te vinden is;
- In een persbericht verwijzen naar relevante informatie uit eerdere persberichten zonder deze informatie in het actuele persbericht op te nemen;
- Koersgevoelige informatie opnemen in een prospectus;
- Van een samenhangend feitencomplex slechts delen publiceren;
- Uitstel nemen louter om het imago van het bedrijf of van de bestuurders te beschermen;
- Koersgevoelige informatie opnemen uitsluitend in registratie(s) bij toezichthouders;
- Slecht nieuws verbergen of verhullen in het geheel aan informatie;
- Van zaken alleen de gevolgen of reparatiemaatregelen publiceren en de aanleiding of oorzaak verzwijgen;
- Wachten tot de volgende reguliere rapportage om koersgevoelige informatie algemeen verkrijgbaar te stellen;
- Bij slecht nieuws uitstel nemen totdat de ontstane situatie of gebeurtenis gerepareerd is;
- Beleggers in bescherming nemen omwille van vermeende onkunde of een gebrek aan kennis;
- Denken dat beleggers niet 'overspoeld' willen worden met berichten;

Wat moet een uitgevende instelling naar buiten brengen

- Een duidelijke kop en samenvatting die recht doet aan de volledige inhoud en strekking van het bericht;

- Een duidelijke en ondubbelzinnige richtingen verwachtingen afgeven of in zijn geheel afzien daarvan;
- Zowel goed als slecht nieuws zo spoedig mogelijk naar buiten brengen;
- Afwijkingen van eerder openbaar gemaakte verwachtingen of doelstellingen onverwijld openbaar maken;
- Het belegend publiek in zijn geheel dienen: particuliere beleggers zijn even belangrijk als analisten en institutionele beleggers;
- Bij twijfel: Publiceer!
- Gebruik bij voorkeur erkende winstbegrippen;
- Als niet erkende winstbegrippen gebruikt worden, dit duidelijk aangeven en uitleggen;
- Overwegen een persbericht uit te brengen als er een onjuist gerucht in de markt is als de reactie van de onderneming een significante koers- of volumebeweging teweeg kan brengen;
- Een persbericht uitbrengen als een bestuurder onjuist geciteerd wordt over koersgevoelige informatie;
- Een te publiceren prospectus toetsen op koersgevoelige informatie en als die erin staat een persbericht publiceren;
- Een persbericht doen uitgaan als er onbewust in een interview of een presentatie koersgevoelige informatie wordt verspreid;
- Er naar streven om het nieuws voor of na beurs te verspreiden (zonder het onverwijld criterium uit het oog te verliezen).

Doelstellingen Wet

Voor situaties waarin het bovenstaande onvoldoende duidelijkheid biedt is het nuttig om de doelstellingen en ratio van de wet te begrijpen. Daarom hieronder een selectie van de belangrijkste overwegingen.

Een snelle en eerlijke bekendmaking van informatie verhoogt de marktintegriteit, terwijl de selectieve bekendmaking van informatie door uitgevende instellingen het vertrouwen van beleggers in de integriteit van de financiële markten kan schaden.

Efficiënte, transparante en geïntegreerde effectenmarkten dragen bij tot de totstandkoming van een echte interne markt in de Europese Gemeenschap en werken de groei en de schepping van werkgelegenheid in de hand dankzij een betere kapitaalallocatie en kostenvermindering. De openbaarmaking van accurate, alomvattende en tijdige informatie over uitgevende instellingen wekt een duurzaam vertrouwen bij beleggers en maakt het mogelijk zich een verantwoord oordeel te vormen over de resultaten en het vermogen van deze uitgevende instellingen. Dit komt zowel de beleggerbescherming als de marktefficiëntie ten goede. Te dien einde moeten uitgevende instellingen via een gestage informatiestroom voldoende transparantie jegens beleggers garanderen.

Dankzij de moderne communicatiemiddelen kan wat betreft de toegang tot financiële informatie gezorgd worden voor een billijker evenwicht tussen de specialisten op de financiële markten en de particuliere belegger, maar neemt tegelijkertijd het risico van verspreiding van onjuiste of misleidende informatie toe. Ter bescherming van de beleggers moeten uitgevende instellingen voorwetenschap niet alleen tijdig, maar ook zo snel en zo gelijktijdig mogelijk aan alle categorieën beleggers openbaar maken in alle lidstaten waar de uitgevende instelling verzocht heeft om of ingestemd heeft met de toelating.

De permanente informatieverstrekking aan houders van effecten die tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten moet gebaseerd blijven op het beginsel van de gelijke behandeling.

Wat kunt u van de AFM verwachten?

De AFM beantwoordt voor zover mogelijk alle vragen over deze verplichting en hoe er mee om te gaan.

De AFM handelt in het belang van de transparantie en informatiegelijkheid in de markt ten dienste van alle marktparticipanten en zal optreden zodra die belangen geschaad dreigen te worden.

De AFM leest persberichten, luistert naar conference calls en volgt de beurshandel.

De AFM neemt contact op met een uitgevende instelling zodra er onbegrip of onduidelijkheid ontstaat.

De AFM kan de handel stilleggen als er een schadelijke en onrechtmatige informatieongelijkheid (of misleidende/onjuiste informatie) in de markt is.

De AFM legt de handel in beginsel niet stil tijdens een aandeelhoudersvergadering of op verzoek van een instelling.

Verdere vragen?

De afdeling Toezicht Effectenmarkten en Financiële Infrastructuur (TEFI) van de AFM is het aanspreekpunt voor vragen over de noodzaak en timing van publicatie van koersgevoelige informatie (en voor andere vragen over de bepalingen in de Wft inzake marktmisbruik). Naast deze brochure zal deze afdeling ook regelmatig advies geven over 'good practices'.

Meer informatie is te vinden op www.afm.nl onder 'Marktmisbruik'.

Voor vragen en advies kunt u een e-mail sturen naar marketsupervision@afm.nl of contact opnemen met de afdeling TEFI, telefoonnummer: +31 (0)20 797 37 77.

Wij wijzen u erop dat telefoongesprekken met de afdeling TEFI kunnen worden opgenomen voor toezichtdoeleinden.

Autoriteit Financiële Markten

T 020 797 2000 | F 020 797 3800 | info@afm.nl

Postbus 11723 | 1001 GS AMSTERDAM

www.afm.nl

De AFM houdt zich het recht voor om van het bovenstaande af te wijken. Deze snelgids is bedoeld om snel en overzichtelijk een beeld te geven van de belangrijkste aspecten van deze verplichtingen bij kgi en hoe daar in de praktijk mee om te gaan. Er kunnen geen rechten aan ontleend worden. Meer informatie is te vinden in de uitgebreide brochure Koersgevoelige Informatie.

Deze is, samen met de wetteksten, beschikbaar op www.afm.nl.

Amsterdam, november 2005, update december 2009