

Besluit transparantie uitgevende instellingen

Btui



Verwerkte publicaties

Staatsblad	Naam
Stb. 2008, nr. 578	Besluit uitvoeringsrichtlijn transparantie uitgevende instellingen Wft
Stb. 2013, nr. 293	Besluit implementatie AIFMD
Stb. 2015, nr. 350	Besluit implementatie jaarrekeningrichtlijn
Stb. 2017, nr. 300	Besluit uitvoering verordening marktmisbruik
Stb. 2019, nr. 235	Besluit implementatie prospectusverordening

Inhoudsopgave

nr.	Titel	pag.
I.	Inleidende bepalingen	5
II.	Bepalingen over halfjaarlijkse financiële verslaggeving	5
III.	Bepalingen over uitstel algemeenverrijgbaarstelling koersgevoelige informatie [vervallen]	8
IV.	Bepalingen over algemeenverrijgbaarstelling en opslag gereguleerde informatie	10
V.	Bepalingen voor uitgevende instelling met zetel in een staat die geen lidstaat is	13
VI.	Wijziging van andere besluiten	15
VII.	Inwerkingtreding- en slotbepalingen	15
	Nota van Toelichting Stb. 2008, nr. 578	18
1.	Inleiding	18
1.1	Hoofdpijnen van het Besluit transparantie uitgevende instellingen	19
1.2	Hoofdpijnen van de wijzigingen van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang	20
2.	Administratieve lasten en overige nalevingkosten	21
3.	Ontvangen adviezen	21
	Bijlagen	
1.	Transponeringstabel Richtlijn naar Besluit transparantie uitgevende instellingen (Btui) en Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen (Bmz)	23

Besluit transparantie uitgevende instellingen

Hoofdstuk I. Inleidende bepalingen

Artikel 1

In dit besluit wordt verstaan onder wet: Wet op het financieel toezicht.

Artikel 1a

Dit besluit berust mede op de artikelen 5:3 en 5:25c van de wet.

Stb. 2013, nr 293

In de richtlijn beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen worden ook regels gesteld ten aanzien van transparantieverplichtingen. Voor zover beleggingsinstellingen reeds onder de verplichtingen van deel 5 van de Wft vallen, hoeven gegevens niet nogmaals verstrekt te worden. Wel moeten op grond van de artikelen 22 en 23 van de richtlijn bepaalde gegevens aanvullend aan het prospectus of de jaarlijkse financiële verslaggeving worden verstrekt. Artikel 22 van de richtlijn bevat de eisen die worden gesteld aan de jaarverslaggeving. Artikel 23 van de richtlijn bevat de eisen die worden gesteld aan de informatie richtlijn beleggers en deelnemers. Deze artikelen worden gedeeltelijk geïmplementeerd door middel van de nieuwe artikelen 13 en 14 van het Besluit transparantie uitgevende instellingen Wft.

De citeertitel van het besluit was Besluit uitvoeringsrichtlijn transparantie uitgevende instellingen Wft. Aangezien door de toevoeging van de artikelen 13 en 14 deze citeertitel de lading niet meer volledig dekt, is de citeertitel aangepast (zie onderdeel C). Aan hoofdstuk I is bovendien een nieuw artikel 1a toegevoegd, waarin is bepaald dat het Besluit transparantie uitgevende instellingen Wft voortaan mede berust op de artikelen 5:19a en 5:25c van de wet (zie onderdeel A).

Stb. 2019, nr. 235

In verband met de vaststelling van de prospectusverordening is hoofdstuk 5.1 van de Wft opnieuw vastgesteld en wordt artikel 5:19a vernummerd naar artikel 5:3. Deze wijzigingsopdrachten regelen daarom dat verwijzingen naar artikel 5:19a in het Besluit transparantie uitgevende instellingen Wft worden vervangen door een verwijzingen naar artikel 5:3.

Hoofdstuk II. Bepalingen over halfjaarlijkse financiële verslaggeving

Artikel 2

1. **De halfjaarrekening van een uitgevende instelling die niet verplicht is een geconsolideerde jaarrekening op te maken, bevat in de verkorte balans en de verkorte winst- en verliesrekening dezelfde posten, opschriften en subtotalen als die in de laatste algemeen verkrijgbaar gestelde jaarrekening zijn opgenomen.**
2. **Aan de halfjaarrekening, bedoeld in het eerste lid, worden posten toegevoegd ingeval de halfjaarlijkse financiële verslaggeving zonder die toegevoegde posten geen getrouw beeld zou geven van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de uitgevende instelling.**
3. **In de halfjaarrekening, bedoeld in het eerste lid, wordt voorts opgenomen:**
 - a. **een vergelijkende verkorte balans waarin informatie is opgenomen die betrekking heeft op het eind van het voorgaande boekjaar; en**
 - b. **een vergelijkende verkorte winst- en verliesrekening waarin informatie is opgenomen die betrekking heeft op dezelfde periode van het voorgaande boekjaar.**
4. **De toelichting op de halfjaarrekening, bedoeld in het eerste lid, bevat:**
 - a. **voldoende informatie om de halfjaarrekening met de laatste algemeen verkrijgbaar gestelde jaarrekening te kunnen vergelijken; en**
 - b. **voldoende informatie en uitleg om een goed inzicht te kunnen verschaffen in materiële veranderingen van bedragen en in de gebeurtenissen in de eerste zes maanden van het boekjaar die van invloed zijn in de balans en de winst- en verliesrekening.**

Stb. 2008, nr. 578

Dit artikel is gebaseerd op artikel 5:25w van de wet en bevat nadere voorschriften ter uitwerking van artikel 5:25d, vijfde lid, onderdeel b, en zesde lid, van de wet. Het artikel dient ter implementatie van artikel 3 van de uitvoeringsrichtlijn.

Wanneer de halfjaarrekening van een uitgevende instelling niet overeenkomstig door de door de Europese Commissie goedgekeurde IFRS wordt opgesteld, moet zij in elk geval een getrouw beeld geven van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies van de uitgevende instelling. De halfjaarlijkse financiële verslagen dienen informatie over de resultaten van de uitgevende instelling te bevatten ten einde voldoende transparantie jegens beleggers garanderen en deze informatie dient zodanig te zijn gepresenteerd dat ze gemakkelijk met de informatie in het jaarverslag over het voorgaande jaar kan worden vergeleken.

In het eerste lid wordt in aanvulling op het zevende lid van artikel 5:25d bepaald dat de halfjaarrekening van een niet-

consolidatieplichtige uitgevende instelling dezelfde opzet dient te hebben als de algemeen verkrijgbaar gestelde jaarrekening over het voorafgaande boekjaar. In de halfjaarrekening worden ten opzichte van de laatste jaarrekening alleen dan additionele posten opgenomen indien anders geen getrouw beeld zou ontstaan van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies van de uitgevende instelling. Dit volgt uit het tweede lid.

In de niet geconsolideerde halfjaarrekening dient verder te worden opgenomen: een vergelijkende verkorte balans aan het eind van de eerste zes maanden van het lopende boekjaar waarin informatie is opgenomen die betrekking heeft op de verkorte balans aan het eind van het voorgaande boekjaar, alsmede een vergelijkende verkorte winst- en verliesrekening voor de eerste zes maanden van het lopende boekjaar met informatie over dezelfde periode van het voorgaande boekjaar. In artikel 2, vierde lid, wordt omschreven dat de toelichting op de halfjaarrekening voldoende informatie bevat om de halfjaarrekening met de jaarrekening te kunnen vergelijken en voldoende informatie en toelichting om ervoor te zorgen dat een juiste inschatting kan worden gemaakt van materiële veranderingen in bedragen en van gebeurtenissen in het desbetreffende halfjaar die worden weergegeven in de balans en de winst- en verlies rekening. De term «materiële» wordt gehanteerd in plaats van in artikel 3, derde lid, vervatte term «wezenlijk» omdat dit beter aansluit bij de gangbare terminologie in de wettelijke verslaggevingsvoorschriften. De term gebeurtenis wordt gehanteerd in plaats van de term ontwikkelingen nu het gaat om het weergeven van concrete zaken.

Artikel 3

1. **Het halfjaarlijks bestuursverslag van een uitgevende instelling, bedoeld in artikel 5:25d, negende lid, van de wet, die verplicht is een geconsolideerde jaarrekening op te maken, bevat:**
 - a. **de transacties met verbonden partijen die in de eerste zes maanden van het lopende boekjaar hebben plaatsgevonden en die materiële gevolgen hebben gehad voor de financiële positie of resultaten van de uitgevende instelling in die periode; en**
 - b. **alle wijzigingen in de in het laatste algemeen verkrijgbaar gestelde bestuursverslag beschreven transacties met verbonden partijen die materiële gevolgen kunnen hebben voor de financiële positie of resultaten van de uitgevende instelling in de eerste zes maanden van het lopende boekjaar.**
2. **Indien de uitgevende instelling, bedoeld in artikel 5:25d, negende lid, van de wet niet verplicht is een geconsolideerde jaarrekening op te maken, vermeldt het halfjaarlijks bestuursverslag ten minste de van betekenis zijnde transacties door de rechtspersoon niet onder normale marktvoorwaarden met een verbonden een partij zijn aangaan, de omvang van die transacties, de**

aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over die transacties die nodig is voor het verschaffen van inzicht in de financiële positie van de rechtspersoon. Informatie over individuele transacties kan overeenkomstig de aard ervan worden samengevoegd, tenzij gescheiden informatie nodig is om inzicht te verschaffen in de gevolgen van transacties met verbonden partijen voor de financiële positie van de rechtspersoon. Vermelding van transacties tussen twee of meer leden van een groep kan achterwege blijven, mits dochtermaatschappijen die partij zijn bij de transactie geheel in eigendom zijn van een of meer leden van de groep.

Stb. 2008, nr. 578

Dit artikel betreft een nadere regeling van de in artikel 5:25d, negende lid, opgenomen verplichting voor uitgevende instellingen om in het halfjaarverslag de belangrijkste transacties met verbonden partijen op te nemen. Het gaat om de in het eerste half jaar verrichte transacties die materiële gevolgen hebben gehad voor de financiële positie of resultaten van de uitgevende instelling. Voor de vraag wat onder een verbonden partij kan worden verstaan biedt overweging 5 van de uitvoeringsrichtlijn aanknopingspunten. Uitgevende instellingen die een geconsolideerde jaarrekening opstellen dienen het begrip verbonden partij als bedoeld in alinea 9 van IAS 24 (door de Europese Commissie goedgekeurd bij Verordening 2238/2004 van 29 december 2004, PbEU 2004, L 394, e.v.) te hanteren. Voor uitgevende instellingen die niet verplicht zijn een geconsolideerde jaarrekening op te stellen is in het tweede lid geregeld dat zij in hun halfjaarverslag de definitie van transacties met verbonden partijen moeten hanteren zoals die is opgenomen in artikel 43, lid 1, van de richtlijn jaarrekening. Voor de redactie van het artikel is aansluiting gezocht bij het wetsvoorstel tot wijziging van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek ter uitvoering van Richtlijn 2006/46/EG van het Europese Parlement en de Raad van 14 juni 2006, tot wijziging van de Richtlijnen 78/660/EEG, 83/349/EEG, 86/635/EEG en 91/674/EEG betreffende de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening (PbEU L 224).¹ Dat wetsvoorstel voorziet namelijk in de implementatie van in artikel 43, lid 1, van de richtlijn jaarrekeningen in artikel 2:381, lid 3, BW.

Onderhavig artikel dient ter implementatie van artikel 4 van de uitvoeringsrichtlijn. De reikwijdte van dit artikel strekt zich net als 5:25d, negende lid, van de wet uit tot uitgevende instellingen met Nederland als lidstaat van herkomst waarvan aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt. Artikel 5:25d, negende lid, van de wet is aangepast in de Reparatiwet Wft.

Stb. 2015, nr. 350

Omdat de term jaarverslag in artikel 2:391 BW is vervangen door «bestuursverslag», dienen de verwijzingen naar het jaarverslag in verschillende besluiten overeenkomstig te worden aangepast.

In artikel IV worden besluiten van het Ministerie van Financiën aangepast. Dit betreft het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, het Besluit prudentiële regels Wft, het Besluit reikwijdtebepalingen Wft, het Besluit transparantie uitgevende instellingen Wft en het Besluit uitvoering publicatieverplichtingen richtlijn kapitaalvereisten.

¹ Kamerstuk 31 508, nr. 2.

Hoofdstuk III. Bepalingen over uitstel algemeenverkrijgbaarstelling koersgevoelige informatie [vervallen (red.)]²

Stb 2017 nr 300

De in dit onderdeel opgenomen wijziging laat hoofdstuk III van het Besluit transparantie uitgevende instellingen Wft (Btui), dat alleen uit artikel 4 bestaat, vervallen. De tekst van artikel 4 van het Btui had betrekking op de mogelijkheid die een uitgevende instelling heeft om openbaarmaking van koersgevoelige informatie uit te stellen. Artikel 4 van het Btui specificeerde in welke gevallen er in ieder geval een rechtmatig belang bestond om publicatie uit te stellen en wat een uitgevende instelling in ieder geval moest doen om de vertrouwelijkheid van de informatie te borgen. De publicatieplicht en de voorwaarden voor uitstel zijn thans opgenomen in artikel 17 van de rechtstreeks werkende verordening marktmisbruik. Het is derhalve niet langer geoorloofd om deze materie op te nemen in de Nederlandse wet- en regelgeving. De grondslag voor artikel 4 Btui, artikel 5:25i, vierde lid, Wft, is daarom eveneens komen te vervallen.

Artikel 4³

Stb. 2008, nr. 578

Dit artikel is gebaseerd op artikel 5:25i, vierde lid, van de Wft. Het komt in de plaats van artikel 14 van het Besluit marktmisbruik Wft.⁴ Deze bepaling vloeide voort uit artikel 3 van de uitvoeringsrichtlijn definities en openbaarmaking.⁵ Met de overheveling naar dit besluit is niet beoogd om inhoudelijke wijzigingen door te voeren ten opzichte van de regels van artikel 14 van het Besluit marktmisbruik Wft. De verplichting tot onverwijld algemeenverkrijgbaarstelling van koersgevoelige informatie geldt, kort gezegd, voor uitgevende instellingen als bedoeld in artikel 5:25i, eerste lid, van de wet.

In het eerste lid is bepaald wat in elk geval onder een rechtmatig belang als bedoeld in artikel 5:25i, derde lid, onderdeel a, van de Wft wordt verstaan. Als sprake is van een rechtmatig belang, kan onverwijld algemeenverkrijgbaarstelling van koersgevoelige informatie worden uitgesteld, zolang ook aan de andere twee voorwaarden in artikel 5:25i, derde lid, van de wet wordt voldaan, namelijk dat geen misleiding van het publiek te duchten is en dat geheimhouding van het koersgevoelige feit gewaarborgd is. Met het gebruikmaken van de woorden «in elk geval» is aangegeven dat de in dit lid opgenomen mogelijkheden voor uitstel van openbaarmaking geen limitatieve opsomming inhouden. Dit houdt derhalve in dat ook andere situaties denkbaar zijn waarin sprake kan zijn van een rechtmatig belang.

Ingevolge het eerste lid, onderdeel a, geldt dat het niet door kruisen van onderhandelingen waarbij een uitgevende instelling als bedoeld in artikel 5:25i, tweede lid, van de Wft partij is,

en waarvan openbaarmaking de uitkomst of het normale verloop van deze onderhandelingen kan beïnvloeden, als een rechtmatig belang kan worden aangemerkt. Hierbij kan bijvoorbeeld gedacht worden aan het feit dat de levensvatbaarheid van een dergelijke uitgevende instelling ernstig in gevaar is. Voorwaarde is dan wel dat openbaarmaking van het feit dat onderhandelingen plaatsvinden en de vraag welke partijen hierbij zijn betrokken, de belangen van bestaande en potentiële aandeelhouders ernstig zou schaden doordat de afronding van deze onderhandelingen voor de zekerstelling van het herstel van de uitgevende instelling op lange termijn in het gedrang zou kunnen komen.

In het eerste lid, onderdeel b, is de zinsnede «of een daarmee vergelijkbaar orgaan» opgenomen om rekening te houden met de invoering in Nederland van een zogenaamd one tier model waarbij de niet-uitvoerende bestuurders de rol op zich nemen van de raad van commissarissen of een toezichthoudend orgaan van een buitenlandse vennootschap of uitgevende instelling die een vergelijkbare taak uitoefent als de Nederlandse raad van commissarissen aan te duiden. Vanzelfsprekend wordt hiermee niet op de algemene vergadering van aandeelhouders gedoeld of een daarmee vergelijkbaar orgaan. Als sprake is van een rechtmatig belang dient de uitgevende instelling zich naar redelijkheid in te spannen om snel de goedkeuring van de raad van commissarissen of een daarmee vergelijkbaar orgaan van een vennootschap of uitgevende instelling te verkrijgen, opdat aan de hoofdnorm van het onverwijld algemeen verkrijgbaar stellen (artikel 5:25i, tweede lid, van de wet) van de koersgevoelige informatie wordt voldaan. Het begrip «genomen besluiten of gesloten overeenkomsten» uit artikel 3, eerste lid, onderdeel b, van de uitvoeringsrichtlijn openbaarmaking en definities is geïmplementeerd door in dit artikel «door het bestuur van de uitgevende instelling genomen besluiten» op te nemen. Aan het sluiten van een overeenkomst door het bestuur zal doorgaans immers een besluit van het bestuur ten grondslag liggen. Het begrip «orgaan» zoals opgenomen in artikel 3, eerste lid, onderdeel b, van de uitvoeringsrichtlijn openbaarmaking en definities is geïmplementeerd met het begrip «raad van commissarissen of daarmee vergelijkbaar orgaan». Doorgaans zal met name van dit orgaan van de uitgevende instelling goedkeuring zijn vereist voor besluiten van het bestuur die als koersgevoelig zijn te kwalificeren. Het begrip «goedkeuring» is hier gebruikt in de betekenis van artikel 164 van Boek 2 van het BW.

Het eerste lid, onderdeel c, is gericht op uitgevende instellingen die tevens financiële onderneming zijn. Het vertrouwen van consumenten in de soliditeit van financiële ondernemingen is noodzakelijk voor het goed functioneren van de financiële sector. De Wft voorziet in toezichtregels en handhavinginstrumenten om die soliditeit zo veel mogelijk te waarborgen. Bij de in dit onderdeel genoemde situaties is geheimhouding een belangrijke voorwaarde voor de effectiviteit ervan en zou openbaarmaking het belang van de betrokken financiële onderneming kunnen schaden. Onderdeel c heeft betrekking op de samenloop van de algemeenverkrijgbaarstelling op grond van de regels inzake marktmisbruik en het belang van de geheimhouding van de in dit onderdeel genoemde situaties. In dit onderdeel is bepaald dat het voorkomen dat de openbaarmaking van het benoemen van een curator (artikel 1:76 van de wet), het indienen van een verzoekschrift omtrent het uitspreken van een noodregeling op grond van de artikelen 3:160 of

² Artikel VIII, Besluit implementatie verordening marktmisbruik, Stb. 2017, nr. 300 (red.)

³ Artikel 4 was het enige artikel in dit hoofdstuk (red.).

⁴ Koninklijk besluit van 12 oktober 2006, houdende regels tot uitvoering van diverse bepalingen van hoofdstuk 5.4 van de Wet op het financieel toezicht (Stb. 2006, 329).

⁵ Richtlijn nr. 2003/124/EG van de Commissie van de Europese gemeenschappen van 22 december 2003 tot uitvoering van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de definitie en openbaarmaking van voorwetenschap en de definitie van marktmanipulatie betreft (PbEU L 339).

3:161 van de wet, daar waar dit verzoek de uitgevende instelling zelf betreft, of het verlenen van liquiditeitssteun door DNB op grond van de Bankwet 1998, strijd oplevert met het belang van de financiële onderneming, kan worden aangemerkt als een rechtmatig belang. De financiële onderneming kan in deze gevallen tot uitstel van algemeenverkrijgbaarstelling besluiten, omdat algemeenverkrijgbaarstelling strijd oplevert met haar belang. Uiteraard is uitstel alleen mogelijk zolang ook aan de twee andere voorwaarden in artikel 5:25i, derde lid, van de wet is voldaan. Onverwijld algemeenverkrijgbaarstelling van het benoemen van een curator kan de reputatie van de instelling beschadigen en daarmee in strijd zijn met het belang van de financiële onderneming. Tot het benoemen van een curator kan een toezichthouder besluiten indien het noodzakelijk is om op de bedrijfsvoering van een financiële onderneming verdergaande grip te krijgen. Dit kan zich in drie situaties voordoen, namelijk (a) indien het lichtere instrument van een aanwijzing niet tot het gewenste resultaat heeft geleid, (b) indien als gevolg van bijzondere gebeurtenissen de adequate functionering van de financiële onderneming in gevaar is gekomen of (c) wanneer de soliditeit van de financiële onderneming zodanig in gevaar is dat onverwijld ingrijpen noodzakelijk is. Ook het voorkomen dat de algemeenverkrijgbaarstelling van het verzoek om de noodregeling uit te spreken strijd oplevert met het belang van de financiële onderneming, kan worden aangemerkt als een rechtmatig belang. Algemeenverkrijgbaarstelling van een dergelijke maatregel kan de continuïteit van een financiële onderneming verminderen en hiermee is het belang van crediteuren, maar ook dat van aandeelhouders, van de financiële onderneming niet gediend. Op het moment dat de rechter een noodregeling uitspreekt zal tot onverwijld algemeenverkrijgbaarstelling van deze instemming moeten worden overgegaan. Het verzoek dat hieraan ten grondslag ligt hoeft dan niet openbaar te worden gemaakt, dat is immers niet langer het relevante koersgevoelige feit. Wanneer een solvabele bank op korte termijn niet aan haar verplichtingen kan voldoen en niet in staat is om via reguliere kanalen geld aan te trekken, kan DNB liquiditeitssteun verlenen, indien hier toereikend onderpand tegenover staat. In dit onderdeel is bepaald dat indien DNB deze steun verleent een uitgevende instelling tot uitstel van algemeenverkrijgbaarstelling kan besluiten omdat sprake is van een rechtmatig belang.

Omdat het bestaan van twijfels bij de AFM omtrent de financiële verslaggeving van een effectenuitgevende instelling nog niet betekent dat daadwerkelijk sprake is van tekortkomingen in de toepassing van de verslaggevingsvoorschriften én openbaarmaking van dergelijke twijfels van de AFM tot grote gevolgen voor de koers kan leiden, heeft de effectenuitgevende instelling in dat geval een rechtmatig belang om van onverwijld openbaarmaking af te zien als bedoeld in artikel 5:25i, tweede lid van de Wft. Uiteraard moet wel (eveneens) aan de andere vereisten van artikel 5:25i, derde lid, van de Wft en de daarop gebaseerde regelgeving zijn voldaan.

Het tweede lid dient ter uitvoering van artikel 5:25i, vierde lid, in samenhang met het derde lid, onderdeel c, van de Wft. In vergelijking met het tweede lid van artikel 14 van het Besluit Marktmissbruik Wft is nauwer aangesloten bij de tekst van artikel 6 van richtlijn 2003/104/EU. Om de vertrouwelijkheid van koersgevoelige informatie waarvan de algemeenverkrijgbaarstelling wordt uitgesteld te kunnen waarborgen controleert de uitgevende instelling de toegang tot de informatie en treft de

uitgevende instelling afdoende maatregelen waardoor deze toegang wordt beperkt tot personen voor wie bekendheid met de informatie noodzakelijk is in het kader van de normale uitoefening van werk, beroep of functie. De toegang tot de koersinformatie dient dus actief te worden gecontroleerd door de uitgevende instelling en de maatregelen die worden genomen tot beperking van bekendheid met de informatie tot de bedoelde groep van personen dienen «afdoende» te zijn. Vanzelfsprekend geldt de plicht tot onverwijld algemeenverkrijgbaarstelling, door middel van een persbericht, gewoon als de vertrouwelijkheid van de informatie niet langer is of kan worden gewaarborgd. Dit kan bijvoorbeeld blijken uit het feit dat de informatie is gelekt. Dat zal in de regel als gevolg hebben dat de getroffen maatregelen niet als «afdoende» kunnen worden gekwalificeerd.

Hoofdstuk IV. Bepalingen over algemeenverkrijgbaarstelling en opslag gereglementeerde informatie

Artikel 5

1. De veiligheid van een op grond van artikel 5:25m van de wet uit te brengen persbericht wordt door de uitgevende instelling gewaarborgd zodanig dat het risico op gegevenswijziging en ongeoorloofde toegang zo veel mogelijk is uitgesloten en zekerheid bestaat over de bron van de gereglementeerde informatie.
2. De uitgevende instelling draagt er zorg voor dat eventuele tekortkomingen of storingen bij de algemeenverkrijgbaarstelling van gereglementeerde informatie via het persbericht zo spoedig mogelijk worden verholpen.
3. De uitgevende instelling is niet verantwoordelijk voor fouten of tekortkomingen in de systemen van de media via welke de gereglementeerde informatie algemeen verkrijgbaar wordt gesteld.
4. De uitgevende instelling stelt de gereglementeerde informatie volledig en onbewerkt en op zodanige wijze algemeen verkrijgbaar dat:
 - a. duidelijk wordt dat het om gereglementeerde informatie gaat;
 - b. correcte en tijdige inschatting van het publiek mogelijk is;
 - c. de identiteit van de betrokken uitgevende instelling duidelijk is;
 - d. het onderwerp van de gereglementeerde informatie duidelijk is; en
 - e. het tijdstip en de datum van het persbericht duidelijk is.
5. De uitgevende instelling doet de algemeenverkrijgbaarstelling van gereglementeerde informatie niet vergezellen van reclameuitingen voor haar activiteiten, indien dit mogelijk misleidend is.
6. Indien de gereglementeerde informatie betrekking heeft op door een uitgevende instelling uitgegeven effecten ten aanzien waarvan door een persoon zonder toestemming van die uitgevende instelling om toelating tot de handel op een gereglementeerde markt van door de uitgevende instelling uitgegeven effecten is verzocht, rusten de in het eerste tot en met vijfde lid en de in artikel 6 bedoelde verplichtingen op die persoon.

Stb. 2008, nr. 578

Dit artikel bevat een aantal minimumnormen voor de algemeenverkrijgbaarstelling van gereglementeerde informatie. Het artikel geldt ter uitvoering van 5:25m van de Wft waarin is voorgeschreven dat gereglementeerde informatie, waaronder ook koersgevoelige informatie, onverwijld algemeenverkrijgbaar moet worden gesteld via een persbericht. In dit artikel

wordt nader uitgewerkt aan welke normen de algemeenverkrijgbaarstelling moet voldoen. Deze normen voor de verspreiding van gereglementeerde informatie zijn nodig om ervoor te zorgen dat beleggers ook al zijn ze in een andere lidstaat dan die van de uitgevende instelling gevestigd, toch gelijk toegang tot gereglementeerde informatie hebben. Uitgevende instellingen moeten ervoor zorgen dat aan deze minimumnormen wordt voldaan, door de gereglementeerde informatie ofwel zelf te verspreiden, ofwel een derde (een zogenoemde «operator» of «service provider») daarmee te belasten. In het laatste geval wordt van de derde verwacht dat deze in staat is om de gereglementeerde informatie onder afdoende voorwaarden te verspreiden en over adequate mechanismen beschikken om de authenticiteit van de gereglementeerde informatie te waarborgen en te voorkomen dat er geen wezenlijk risico op gegevensvervalsing of ongeoorloofde toegang tot niet-gepubliceerde voorwetenschap bestaat. Wanneer de door hem ingeroepen derde ook andere diensten, bijvoorbeeld in de sfeer van media of het bieden van een handelsplatform in financiële instrumenten, ligt het in de rede dergelijke diensten of taken duidelijk te scheiden van de diensten en taken die verband houden met de algemeenverkrijgbaarstelling van gereglementeerde informatie. Bij het uitgeven van een persbericht moeten uitgevende instellingen en derden bij voorkeur gebruikmaken van elektronische hulpmiddelen en van de gangbare standaardformaten zodat de gereglementeerde informatie gemakkelijker en sneller kan worden verwerkt.

Onderhavig dient ter implementatie van artikel 12 van de uitvoeringsrichtlijn. Het artikel vervangt tevens artikel 12 van het Besluit marktmisbruik Wft en geldt daarmee mede ter implementatie van artikel 2 van de uitvoeringsrichtlijn definities en openbaarmaking en uit artikel 21 van de uitvoeringsrichtlijn gebruikelijke marktpraktijken en meldingsregeling.⁶

Het eerste lid bevat de verplichting dat de gereglementeerde informatie door de uitgevende instelling op zodanige wijze algemeen verkrijgbaar wordt gesteld dat de beveiliging van het persbericht gewaarborgd is, het risico op gegevensvervalsing en ongeoorloofde toegang zo gering mogelijk is en zekerheid over de bron van de gereglementeerde informatie bestaat. Daar waar artikel 12, vierde lid, van de uitvoeringsrichtlijn spreekt van een mededeling wordt in dit besluit bedoeld op het persbericht in de zin van artikel 5:25m, tweede lid, van de wet.

Het tweede lid bevat de verplichting dat de uitgevende instelling zorgt voor een veilige ontvangst van het persbericht door eventuele tekortkomingen of verstoringen in het persbericht zo spoedig mogelijk te verhelpen. Het doel hiervan is een veilige ontvangst te waarborgen.

Het derde lid bepaalt dat de uitgevende instelling niet verantwoordelijk is voor fouten of tekortkomingen in de systemen via welke de gereglementeerde informatie algemeen verkrijgbaar wordt gesteld.

⁶ Richtlijn nr. 2004/72/EG van de Commissie van de Europese Gemeenschappen van 29 april 2004 tot uitvoering van richtlijn nr. 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie wat gebruikelijke marktpraktijken, de definitie van voorwetenschap met betrekking tot van grondstoffen afgeleide instrumenten, het opstellen van lijsten van personen met voorwetenschap, de melding van transacties van leidinggevende personen en de melding van verdachte transacties betreft (PbEU L 162).

Het vierde lid bepaalt dat de uitgevende instelling de gereglementeerde informatie op zodanige wijze algemeen verkrijgbaar stelt dat duidelijk is dat het om gereglementeerde informatie gaat waarvan een begrijpelijke inschatting van het publiek mogelijk is en daaruit duidelijk de identiteit van de betrokken uitgevende instelling, het onderwerp van de gereglementeerde informatie en het tijdstip en de datum van mededeling van de informatie door de uitgevende instelling blijken. In de praktijk kan aan onderdeel a worden voldaan door in het persbericht op te nemen dat de informatie gereglementeerde informatie betreft die op grond van de wet algemeen verkrijgbaar moet worden gesteld.

Het vijfde lid is overgenomen uit artikel 12, tweede lid, van het Besluit marktmisbruik Wft en bepaalt dat de uitgevende instelling het algemeen verkrijgbaar stellen van gereglementeerde informatie niet op mogelijk misleidende wijze kan combineren met reclame-uitingen voor haar activiteiten.

Het zesde lid heeft betrekking op de situatie waarin effecten zonder toestemming van de uitgevende instelling tot een gereglementeerde markt zijn toegelaten. Een dergelijke situatie kan zich voordoen bij een gereglementeerde markt die een segment heeft dat eveneens zelfstandig als gereglementeerde markt kwalificeert en waarop effecten worden verhandeld die elders reeds op een gereglementeerde markt of daarmee vergelijkbaar handelssysteem zijn toegelaten. In dat geval is de gene die de effecten zonder toestemming van de uitgevende instelling heeft doen toelaten, gehouden om gereglementeerde informatie op dezelfde manier algemeen verkrijgbaar te stellen als bepaald in het eerste tot en met vijfde lid.

Artikel 6

Desgevraagd verstrekt de uitgevende instelling de volgende informatie aan de Autoriteit Financiële Markten:

- a. **de naam van de persoon die de gereglementeerde informatie algemeen verkrijgbaar heeft gesteld;**
- b. **de bijzonderheden over de beveiligingsvalidering;**
- c. **de datum en het tijdstip waarop het persbericht, bedoeld in artikel 5:25m, tweede lid, van de wet algemeen verkrijgbaar is gesteld;**
- d. **de drager waarop de gereglementeerde informatie algemeen verkrijgbaar is gesteld;**
- e. **de bijzonderheden over een eventueel embargo dat de uitgevende instelling voorafgaand aan de algemeen verkrijgbaarstelling op de gereglementeerde informatie heeft gelegd.**

Stb. 2008, nr. 578

Dit artikel legt een verplichting op aan de uitgevende instelling om met betrekking tot algemeen verkrijgbaar gestelde gereglementeerde informatie aan de AFM te overleggen indien daarom gevraagd wordt. Het betreft informatie die de AFM nodig kan hebben uit hoofde van haar toezichttaak. Onderhavig artikel dient ter implementatie van artikel 12, vijfde lid, tweede alinea, van de uitvoeringsrichtlijn.

Artikel 7

1. **Als instantie die belast is met de opslag van gereglementeerde informatie als bedoeld in artikel 5:25m, vierde lid, van de wet wordt de Autoriteit Financiële Markten aangewezen.**
2. **De Autoriteit Financiële Markten draagt er zorg voor dat:**
 - a. **de veiligheid van de opgeslagen gereglementeerde informatie zodanig gewaarborgd is dat het risico op gegevenswijziging en ongeoorloofde toegang zo veel mogelijk is uitgesloten en zekerheid bestaat over de bron van de gereglementeerde informatie;**
 - b. **de gereglementeerde informatie op het moment van opslag wordt voorzien van een datum en tijdstempel;**
 - c. **de opgeslagen gereglementeerde informatie op een eenvoudige wijze en uiterlijk binnen vijf werkdagen na ontvangst toegankelijk is voor het publiek; en**
 - d. **de centrale opslag van gereglementeerde informatie op zodanig wijze wordt ingericht dat samenwerking met andere instanties die belast zijn met de centrale opslag van gereglementeerde informatie op eenvoudige wijze kan plaatsvinden.**

Stb. 2008, nr. 578

Dit besluit betreft de centrale opslag van gereglementeerde informatie door de AFM. In het eerste lid wordt de AFM aangewezen als instantie die belast is met de centrale opslag van de gereglementeerde informatie. Het tweede lid stelt enkele regels waaraan de centrale opslag van de gereglementeerde informatie door de aangewezen instantie tenminste moet voldoen. De regels hebben betrekking op beveiliging, toegang tot en zekerheid over de bron van gereglementeerde informatie, tijdregistratie en samenwerking met andere instanties die belast zijn met de centrale opslag van gereglementeerde informatie. Deze onderwerpen zijn gespecificeerd in de (niet bindende) aanbeveling van de Europese Commissie van 11 oktober 2007 (2007/657/EG)⁷. In deze aanbeveling wordt een aantal richtsnoeren gegeven waar bij oprichting van de instantie rekening mee kan worden gehouden opdat zij in de toekomst effectief kunnen samenwerken in het nog te ontwikkelen elektronisch netwerk (het «Central Storage Mechanism» (CSM)) dat de verschillende aangewezen «Officially Appointed Mechanism» (OAM's) met elkaar verbindt. Het ligt in de rede dat de AFM als Nederlandse OAM deze aanbeveling zal volgen. Het artikel dient mede ter implementatie van artikel 21, tweede en vierde lid, van de richtlijn transparantie.

Stb 2017 nr 300

Deze wijziging houdt verband met de vernummering van artikel 5:25m door de implementatiewet. Artikel 7, eerste lid, van het

⁷ Aanbeveling nr. 2007/657/EG van de Commissie van de Europese gemeenschappen van 11 oktober 2007 over het elektronische netwerk van officieel aangewezen mechanismen voor de centrale opslag van gereglementeerde informatie als bedoeld in Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad (PbEU L 26).

Besluit transparantie uitgevende instellingen (Btui)

Btui bepaalt welke instantie is belast met de opslag van gereguleerde informatie. De grondslag voor deze aanwijzing is naar huidig recht artikel 5:25m, vierde lid in plaats van het vijfde lid. Artikel 7, eerste lid, wordt daarom geactualiseerd aan de huidige situatie.

Hoofdstuk V. Bepalingen voor uitgevende instelling met zetel in een staat die geen lidstaat is

Artikel 8

1. **Het bestuursverslag van een uitgevende instelling met zetel in een staat die geen lidstaat is en waarvan Nederland lidstaat van herkomst is, die ingevolge artikel 5:25v van de wet haar jaarlijkse financiële verslaggeving opmaakt overeenkomstig de in die staat geldende wettelijke voorschriften dient ten minste te bevatten:**
 - a. een getrouw beeld van de ontwikkeling en de resultaten van de uitgevende instelling en haar groep en van de positie van de uitgevende instelling, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd wordt. Het bestuursverslag bevat een evenwichtige en volledige analyse van de ontwikkeling en de resultaten van de uitgevende instelling en haar groep en van de positie van de uitgevende instelling die in overeenstemming is met de omvang en de complexiteit van het bedrijf;
 - b. informatie over de belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden; en
 - c. informatie over de verwachte ontwikkeling van de uitgevende instelling.
2. **De in het eerste lid, onderdeel a, bedoelde analyse bevat de essentiële voor de specifieke uitgevende instelling en haar groep relevante financiële en, voor zover van toepassing, niet-financiële prestatie-indicatoren die nodig zijn om inzicht te krijgen in de ontwikkeling, resultaten en positie van de uitgevende instelling.**

Stb. 2008, nr. 578

Dit artikel heeft evenals de artikelen 9 tot en met 12 betrekking op een uitgevende instelling met zetel in een staat die geen lidstaat is en die ingevolge artikel 5:25v van de wet haar jaarlijkse financiële verslaggeving opmaakt overeenkomstig de in die staat geldende wettelijke voorschriften. Het artikel bevat regels omtrent de getrouwheid en volledigheid van het jaarverslag, een in het jaarverslag op te nemen beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden alsmede in het jaarverslag te vervatten informatie over belangrijke gebeurtenissen en verwachte ontwikkelingen. Qua terminologie is aangesloten bij de bewoordingen van artikel 391 van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Het artikel dient ter implementatie van artikel 13 van de uitvoeringsrichtlijn.

Stb. 2015, nr. 350

Omdat de term jaarverslag in artikel 2:391 BW is vervangen door «bestuursverslag», dienen de verwijzingen naar het jaar-

verslag in verschillende besluiten overeenkomstig te worden aangepast.

In artikel IV worden besluiten van het Ministerie van Financiën aangepast. Dit betreft het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, het Besluit prudentiële regels Wft, het Besluit reikwijdtebepalingen Wft, het Besluit transparantie uitgevende instellingen Wft en het Besluit uitvoering publicatieverplichtingen richtlijn kapitaalvereisten.

Artikel 9

1. **Het halfjaarverslag van een uitgevende instelling met zetel in een staat die geen lidstaat is en waarvan Nederland lidstaat van herkomst is, die ingevolge artikel 5:25v van de wet haar halfjaarlijkse financiële verslaggeving opmaakt overeenkomstig de in die staat geldende wettelijke voorschriften dient ten minste te bevatten:**
 - a. een overzicht van de verslagperiode; en
 - b. informatie over de waarschijnlijke toekomstige ontwikkeling van de uitgevende instelling in de resterende zes maanden van het boekjaar.
2. **Indien het een uitgevende instelling als bedoeld in het eerste lid betreft waarvan aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt, vermeldt het halfjaarverslag eveneens de belangrijkste transacties met verbonden partijen voor zover deze niet al doorlopend worden bekendgemaakt.**

Stb. 2008, nr. 578

In dit artikel is bepaald welke informatie in elk geval dient te zijn opgenomen in het halfjaarverslag van een uitgevende instelling die haar financiële verslaggeving opmaakt overeenkomstig de in een staat die geen lidstaat is geldende wettelijke voorschriften. Het halfjaarverslag dient in elk geval te bevatten een overzicht van de verslagperiode en informatie over de waarschijnlijke toekomstige ontwikkeling van de uitgevende instelling in de resterende zes maanden van het boekjaar. Betreft het een uitgevende instelling waarvan aandelen zijn toegelaten tot de gereguleerde markt dan dienen ook de belangrijkste transactie met verbonden partijen in het halfjaarverslag te worden vermeld. Het artikel dient ter implementatie van artikel 14 van de uitvoeringsrichtlijn.

Artikel 10

Een uitgevende instelling met zetel in een staat die geen lidstaat is en waarvan Nederland lidstaat van herkomst is, die ingevolge artikel 5:25v van de wet haar halfjaarlijkse financiële verslaggeving opmaakt overeenkomstig de in die staat geldende wettelijke voorschriften neemt in haar halfjaarlijkse en jaarlijkse financiële verslaggeving verklaringen op van de personen die krachtens de wetgeving van die staat verantwoordelijk zijn voor de jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële verslaggeving ten aanzien van in elk geval:

- a. de conformiteit van de financiële overzichten met de toepasselijke verslaggevingsvoorschriften; en
- b. de getrouwheid van het overzicht in het bestuursverslag.

Stb. 2008, nr. 578

Het artikel stelt regels voor de verklaringen omtrent de (half)jaarrekening en het (half) jaarverslag van de ter zake verantwoordelijke bestuurders en, indien aan de orde, interne toezichthouders van een uitgevende instelling die haar financiële verslaggeving opmaakt overeenkomstig de in een staat die geen lidstaat is geldende wettelijke voorschriften. De verklaringen dienen ten minste in te gaan op de conformiteit van de financiële overzichten met de toepasselijke verslaggevingsvoorschriften en de getrouwheid van het jaarverslag. Het artikel geldt ter implementatie van artikel 15 van de uitvoeringsrichtlijn.

Stb. 2015, nr. 350

Omdat de term jaarverslag in artikel 2:391 BW is vervangen door «bestuursverslag», dienen de verwijzingen naar het jaarverslag in verschillende besluiten overeenkomstig te worden aangepast.

In artikel IV worden besluiten van het Ministerie van Financiën aangepast. Dit betreft het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, het Besluit prudentiële regels Wft, het Besluit reikwijdtebepalingen Wft, het Besluit transparantie uitgevende instellingen Wft en het Besluit uitvoering publicatieverplichtingen richtlijn kapitaalvereisten.

Artikel 11

1. Een consolidatieplichtige uitgevende instelling met zetel in een staat die geen lidstaat is en waarvan Nederland lidstaat van herkomst is en die ingevolge artikel 5:25v van de wet haar jaarlijkse financiële verslaggeving opmaakt overeenkomstig de in die staat geldende wettelijke voorschriften en die op grond van de op haar toepasselijke wetgeving niet verplicht is haar enkelvoudige jaarrekening algemeen verkrijgbaar te stellen, neemt in haar geconsolideerde jaarrekening ten minste de volgende informatie op:
 - a. indien het een uitgevende instelling betreft waarvan aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt, de dividendberekening en het vermogen om dividend uit te keren; en
 - b. de minimumvereisten ten aanzien van kapitaal en eigen vermogen, alsmede informatie over haar liquiditeit.
2. De uitgevende instelling, bedoeld in het eerste lid, verstrekt op verzoek van de Autoriteit Financiële Markten aanvullende gecontroleerde informatie over haar enkelvoudige jaarrekening indien dit voor het begrip van de in het eerste lid, onderdelen a en b, bedoelde informatie van belang zijn. Deze informatie kan worden opgesteld volgens de

standaarden voor de jaarrekeningen van het land waar de uitgevende instelling haar zetel heeft.

Stb. 2008, nr. 578

In dit artikel worden voorschriften gegeven waaraan de geconsolideerde jaarrekening van een uitgevende instelling die haar financiële verslaggeving opmaakt overeenkomstig de in een staat die geen lidstaat is geldende wettelijke voorschriften dient te voldoen wanneer deze uitgevende instelling op grond van de in die staat geldende voorschriften niet verplicht is een enkelvoudige jaarrekening op te stellen. De uitgevende instelling dient dan in haar geconsolideerde jaarrekening informatie op te nemen omtrent de dividendberekening en het vermogen om dividend uit te keren, tenzij er geen aandelen zijn toegelaten tot de handel op de gereguleerde markt. Ook dienen de minimumvereisten ten aanzien van kapitaal en eigen vermogen, alsmede informatie over haar liquiditeit te worden vermeld. Het artikel geldt ter uitvoering van artikel 17 van de uitvoeringsrichtlijn.

Artikel 12

1. Een niet-consolidatieplichtige uitgevende instelling met zetel in een staat die geen lidstaat is en waarvan Nederland lidstaat van herkomst is en die ingevolge artikel 5:25v van de wet haar jaarlijkse financiële verslaggeving opmaakt overeenkomstig de in die staat geldende wettelijke voorschriften, stelt haar enkelvoudige jaarrekening op overeenkomstig artikel 3 van de IAS-verordening goedgekeurde voorschriften tenzij de in de desbetreffende staat geldende of toegelaten verslaggevingsvoorschriften daaraan gelijkwaardig zijn, in welk geval de uitgevende instelling opmaakt overeenkomstig de in die staat geldende wettelijke voorschriften.
2. Indien de jaarrekening bedoeld in het eerste lid niet overeenkomstig artikel 3 van de IAS-verordening goedgekeurde voorschriften is opgesteld, presenteert de uitgevende instelling deze jaarrekening in de vorm van aangepaste financiële overzichten.
3. De jaarrekening, bedoeld in het eerste lid, dient door een accountant worden gecontroleerd. Indien de jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de in de die staat die geen lidstaat is geldende voorschriften, kan de controle worden verricht door een onafhankelijk accountant, niet zijnde een accountant als bedoeld in artikel 5:25a, van de wet die bevoegd is tot controle van de jaarrekening.

Stb. 2008, nr. 578

Dit artikel bevat regels voor de enkelvoudige jaarrekening van een niet-consolidatieplichtige uitgevende instelling die haar financiële verslaggeving opmaakt overeenkomstig de in een staat die geen lidstaat is geldende wettelijke voorschriften. In beginsel dient de enkelvoudige jaarrekening te worden opgesteld overeenkomstig de door de Europese Commissie goedgekeurde IFRS. Dit lijdt uitzondering wanneer de normen ten

Besluit transparantie uitgevende instellingen (Btui)

aanzien van de enkelvoudige jaarrekening die overeenkomstig de wetgeving van de desbetreffende staat die geen lidstaat is mogen worden toegepast tenminste gelijkwaardig zijn aan bedoelde onderdelen van IFRS.

Hoofdstuk VI. Bepalingen voor beleggingsinstellingen

Artikel 13

Het prospectus, bedoeld in artikel 5:3 van de wet, bevat ten minste de gegevens, bedoeld in artikel 23, eerste en tweede lid, van de richtlijn beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen.

Stb. 2013, nr. 293

In de richtlijn beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen worden ook regels gesteld ten aanzien van transparantieverplichtingen. Voor zover beleggingsinstellingen reeds onder de verplichtingen van deel 5 van de Wft vallen, hoeven gegevens niet nogmaals verstrekt te worden. Wel moeten op grond van de artikelen 22 en 23 van de richtlijn bepaalde gegevens aanvullend aan het prospectus of de jaarlijkse financiële verslaggeving worden verstrekt. Artikel 22 van de richtlijn bevat de eisen die worden gesteld aan de jaarverslaggeving. Artikel 23 van de richtlijn bevat de eisen die worden gesteld aan de informatie richtlijn beleggers en deelnemers. Deze artikelen worden gedeeltelijk geïmplementeerd door middel van de nieuwe artikelen 13 en 14 van het Besluit transparantie uitgevende instellingen Wft.

De citeertitel van het besluit was Besluit uitvoeringsrichtlijn transparantie uitgevende instellingen Wft. Aangezien door de toevoeging van de artikelen 13 en 14 deze citeertitel de lading niet meer volledig dekt, is de citeertitel aangepast (zie onderdeel C). Aan hoofdstuk I is bovendien een nieuw artikel 1a toegevoegd, waarin is bepaald dat het Besluit transparantie uitgevende instellingen Wft voortaan mede berust op de artikelen 5:19a en 5:25c van de wet (zie onderdeel A).

Stb. 2019, nr. 235

In verband met de vaststelling van de prospectusverordening is hoofdstuk 5.1 van de Wft opnieuw vastgesteld en wordt artikel 5:19a vernummerd naar artikel 5:3. Deze wijzigingsopdrachten regelen daarom dat verwijzingen naar artikel 5:19a in het Besluit transparantie uitgevende instellingen Wft worden vervangen door een verwijzingen naar artikel 5:3.

Artikel 14

De jaarlijkse financiële verslaggeving, bedoeld in artikel 5:25c van de wet, bevat ten minste de gegevens bedoeld in artikel 22, tweede lid, van de richtlijn beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen.

Stb. 2013, nr. 293

Zie de toelichting bij art. 13 (*red.*).

Hoofdstuk VII. Inwerkingtreding- en slotbepalingen

Artikel 18

- 1. De artikelen van dit besluit treden in werking op een bij koninklijk besluit te bepalen tijdstip, dat voor de verschillende artikelen of onderdelen daarvan verschillend kan worden vastgesteld.**
- 2. Artikel 16 werkt terug tot en met 1 januari 2008.**

Stb. 2008, nr. 578

Het eerste lid bewerkstelligt dat het besluit bij een apart koninklijk besluit in werking treedt waarin ook de inwerkingtreding van de wet tot implementatie van de richtlijn transparantie is geregeld.

Voor een toelichting bij artikel 18, tweede lid, wordt verwezen naar de toelichting bij artikel 16 van dit besluit.

Artikel 19

Dit besluit wordt aangehaald als: Besluit uitvoeringsrichtlijn transparantie uitgevende instellingen Wft.

Nota van Toelichting Stb. 2008, nr. 578

Algemene toelichting

1. Inleiding

Het Besluit transparantie uitgevende instellingen (hierna: besluit) stelt nadere regels aan de in hoofdstuk 5.1a van de Wet op het financieel toezicht (hierna: Wft) opgenomen verplichtingen voor uitgevende instellingen waarvan effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt om periodiek en incidenteel gereguleerde informatie openbaar te maken. De in het besluit opgenomen regels strekken zich in hoofdzaak uit tot de (half)jaarlijkse financiële verslaggeving van uitgevende instellingen, de melding van zeggenschap van kapitaalbelangen en de wijze van algemeenverkrijgbaarstelling van gereguleerde informatie. Het besluit dient ter implementatie van een Europese richtlijn⁸ die nadere voorschriften met betrekking tot de transparantie van uitgevende instellingen bevat en die ter uitvoering van de zogeheten richtlijn transparantie⁹ geldt. Deze uitvoeringsvoorschriften zijn in het onderhavige het besluit en de daarin vervatte wijziging van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft¹⁰ (hierna: Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang Wft) neergelegd en moeten zorgen voor een hoog niveau van beleggerbescherming en ten goede komen aan de marktefficiëntie. Het besluit vindt haar grondslag in de Wft en enige andere wetten ter implementatie van de richtlijn transparantie.¹¹ De Europese Commissie heeft op 8 maart 2007 een uitvoeringsrichtlijn vastgesteld met concrete uitvoeringsvoorschriften van een aantal bepalingen van Richtlijn nr. 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie 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 (PbEU L 69).

De artikelen 9 tot en met 15 van de richtlijn transparantie zijn geïmplementeerd in hoofdstuk 5.3 van de Wft. De omzetting

⁸ Richtlijn 2007/14/EG van de Commissie van de Europese gemeenschappen van 8 maart 2007 tot vaststelling van concrete uitvoeringsvoorschriften van een aantal bepalingen van Richtlijn 2004/109/EG betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten (PbEU L 69).

⁹ Richtlijn nr. 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie 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 (PbEU L 390).

¹⁰ Besluit van 12 oktober 2006, houdende regels ter uitvoering van hoofdstuk 5.3 van de wet voor het melden van stemmen, kapitaal, zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen (Stb. 2006, 509).

¹¹ Wet van 25 september 2008 tot wijziging van de Wet op het financieel toezicht en enige andere wetten ter implementatie van de richtlijn nr. 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie 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 (PbEU L 390) (Stb. 476).

van de uitvoeringsvoorschriften die betrekking hebben op deze artikelen is voor een deel reeds geschied in het bestaande Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang en is voor het resterende deel geschied door middel van de onderhavige wijziging van dit besluit. Het betreft, voor zover nog noodzakelijk, de artikelen 5 tot en met 11, 19 tot en met 21 en 23 van de uitvoeringsrichtlijn.

Niet alle bepalingen van de uitvoeringsrichtlijn die betrekking hebben op meldingen van beleggers over hun belangen of op meldingen van uitgevende instellingen over hun uitstaande kapitaal en stemrechten («noemer») zijn geïmplementeerd door middel van de onderhavige wijziging van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang. Sommige artikelen zijn in het geheel niet omgezet (te weten de artikelen 19 tot en met 21, en 23 van de uitvoeringsrichtlijn), andere artikelen zijn slechts gedeeltelijk geïmplementeerd (te weten de artikelen 6, 8, 10 en 11 van de uitvoeringsrichtlijn). Hieraan liggen uiteenlopende redenen ten grondslag, die worden behandeld in het vervolg van deze inleiding van de toelichting (zie hiervoor 1.2 Hoofdpijnen van de wijzigingen van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang Wft).

Gelijkwaardige verplichtingen

Artikel 23, eerste lid, van de richtlijn transparantie geeft lidstaten de bevoegdheden om aan uitgevende instellingen met zetel in een staat die geen lidstaat is en waarvan effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt in de Europese Unie vrijstelling te verlenen van bepalingen in de richtlijn, indien de relevante wetgeving van die staat die geen lidstaat is de toepassing van voorschriften die een gelijkwaardig beschermingsniveau door de uitgevende instelling toestaat. Ingevolge artikel 23, vierde lid, van de richtlijn transparantie kan de Europese Commissie uitvoeringsmaatregelen treffen ten einde een uniforme uitleg van artikel 23, eerste lid, van de richtlijn te bevorderen. In de (rechtstreeks werkende) verordening 1569/2007¹² en beschikking 2006/891/EG¹³ heeft de Commissie zulke uitvoeringsmaatregelen gegeven door, samen te nemen onder welke voorwaarden uitgevende instellingen, gevestigd in een staat die geen lidstaat is, «eigen» nationale verslaggevingsvoorschriften kunnen toepassen. Dit heeft de Nederlandse wetgever ertoe aanleiding gegeven om in artikel 5:25v, eerste lid, van de wet bedoelde uitgevende instellingen, uit te zonderen van de verslaggevingsvoorschriften voor jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële verslaggeving, zoals deze ter implementatie van de artikelen 4 en 5 van de richtlijn transparantie zijn opgenomen in de artikelen 5:25c en 5:25d

¹² Verordening(EG) nr. 1569/2007 van de Commissie van de Europese Gemeenschappen van 21 december 2007 waarbij ter uitvoering van de Richtlijnen 2003/71/EG en 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad een mechanisme wordt opgezet voor het nemen van een besluit over de gelijkwaardigheid van standaarden voor jaarrekeningen die door effectenuitgevende instellingen van derde landen worden toegepast (PbEU 340).

¹³ Beschikking nr. 2006/891/EG van de Commissie van de Europese Gemeenschappen van 4 december 2006 betreffende het gebruik door effectenuitgevende instellingen uit derde landen van overeenkomstig internationaal aanvaarde standaarden voor jaarrekeningen opgestelde informatie (PbEU L 343).

van de wet. Het kan op grond van artikel 5:25v, eerste lid, ook mogelijk worden geacht voor een uitgevende instelling met zetel in een staat die geen lidstaat is om de financiële verslaggeving in te richten op de grondslag van als gelijkwaardig beoordeelde verslaggevingsvoorschriften uit hoofde van de wetgeving van een andere staat die geen lidstaat is, mits de eigen nationale wetgeving dit toelaat. Op dit moment wordt bijvoorbeeld Indiase GAAP nog niet als gelijkwaardig beschouwd, maar is het wel mogelijk onder het Indiase recht dat een Indiase uitgevende instelling haar (half)jaarlijkse financiële verslaggeving opmaakt met inachtneming van US GAAP. De in artikel 5:25v, eerste lid, van de Wft vervatte uitzondering op de in de Wft geregelde verslaggevingsvoorschriften voor uitgevende instellingen met zetel in staat die geen lidstaat is, laat onverlet dat aan de jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële verslaggeving van die uitgevende instellingen nadere regels kunnen worden gesteld op de grondslag van artikel 5:25w van de wet ter implementatie van de uitvoeringsrichtlijn. In de artikelen 13, 14, 15, 17 en 18 van de uitvoeringsrichtlijn worden voorschriften gegeven waaraan de wetgeving van een staat die geen lidstaat is, dient te voldoen om als gelijkwaardig te worden geacht aan in de artikelen 4 en 5 van de richtlijn transparantie bedoelde verslaggevingsvoorschriften. Ten einde te waarborgen dat jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële verslaggeving van een op grond van artikel 5:25v, eerste lid, uitgezonderde uitgevende instellingen doorlopend gelijkwaardig blijft in de zin van de bedoelde bepalingen van de uitvoeringsrichtlijn zijn in dit besluit de artikelen 8 tot en met 12 opgenomen.

Vrijstellingsregeling Wft

De artikelen 16 en 22 van de uitvoeringsrichtlijn zijn een nadere uitwerking van artikel 23, eerste lid, van de richtlijn transparantie en bevatten nadere voorschriften ter uitwerking van de artikelen 5:25e, 5:25k en 5:25l van de Wft. Artikel 5:25v, tweede lid, van de wet strekt ter implementatie van artikel 23, eerste lid, van de richtlijn transparantie en bevat een bevoegdheid om bij ministeriële regeling vrijstelling te verlenen van diverse bepalingen. Dit heeft als gevolg dat de implementatie van de artikelen 16 en 22 van de uitvoeringsrichtlijn niet in het onderhavige besluit worden geïmplementeerd maar in de voor te bereiden vrijstellingsregeling Wft.

Besluit marktmisbruik Wft

Zoals vermeld in het algemeen deel van de memorie van toelichting bij het wetsvoorstel ter implementatie van de richtlijn transparantie is om redenen van wetsystematiek de thans in artikel 5:59 van de Wft opgenomen verplichting voor uitgevende instellingen om onverwijld koersgevoelige informatie openbaar te maken overgebracht naar het nieuwe hoofdstuk 5.1a van de Wft. In verband daarmee zijn de bepalingen die ter uitvoering van artikel 5:59 van de Wft waren opgenomen in het Besluit marktmisbruik Wft¹⁴ overgeheveld naar het onderhavige besluit. Aan het slot van deze nota van toelichting is een transponeringstabel opgenomen zodat eenvoudig kan worden achterhaald op welke plaats de artikelen uit de uitvoeringsrichtlijn zijn geïmplementeerd.

¹⁴ Koninklijk besluit van 12 oktober 2006, houdende regels tot uitvoering van diverse bepalingen van hoofdstuk 5.4 van de Wet op het financieel toezicht (Stb. 2006, 329).

1.1 Hoofdpijnen van het Besluit transparantie uitgevende instellingen

Bij de indeling van het onderhavige besluit is zo veel mogelijk de volgorde van de grondslagen als bedoeld in hoofdstuk 5.1a van de Wft aangehouden.

Het besluit is als volgt onderverdeeld. Hoofdstuk I bevat een definitiebepaling. Hoofdstuk II bevat bepalingen ter uitvoering van artikel 5:25d van de Wft. Het gaat daarbij om informatie die minimaal dient te worden opgenomen in niet geconsolideerde halfjaarrekeningen van uitgevende instellingen. en om in het halfjaarverslag op te nemen informatie over de belangrijkste transacties met verbonden partijen. Hoofdstuk III bevat bepalingen ter nadere regeling van artikel 5:25i van de Wft. Hierin is voorgeschreven onder welke voorwaarden (rechtmatig belang) de algemeenverkrijgbaarstelling van koersgevoelige informatie kan worden uitgesteld.

Hoofdstuk IV bevat bepalingen ter uitvoering van de artikel 5:25m van de Wft. Hierin wordt voorgeschreven aan welke normen de algemeenverkrijgbaarstelling van gereglementeerde informatie moet voldoen alsmede welke normen gelden met betrekking de instantie die belast is met de centrale opslag van gereglementeerde informatie. Hoofdstuk V bevat bepalingen ter uitvoering van artikel 5:25v, eerste lid, van de Wft. Het betreft bepalingen voor uitgevende instellingen met zetel in een staat die geen lidstaat is die zijn uitgezonderd van de verslaggevingsvoorschriften als bedoeld in artikel 5:25c en 5:25d van de Wft omdat, kort gezegd, de relevante wetgeving van die staat die geen lidstaat is de toepassing van gelijkwaardige verslaggevingsvoorschriften toestaat. De artikelen 8 tot en met 12 van het besluit bevatten voorschriften voor de financiële (half)jaarlijkse verslaggeving van bedoelde uitgevende instellingen ten einde bij te dragen aan een structureel gelijkwaardig niveau van die financiële verslaggeving.

Hoofdstuk VI regelt wijzigingen van andere besluiten. Dit hoofdstuk bevat onder meer een wijziging van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen. Het betreft hier met name een verduidelijking van bestaande wettelijke bepalingen en invulling van de voorwaarden van bepaalde vrijstellingen. Artikel 14 van het besluit bevat een wijziging van het Besluit Marktmisbruik Wft. De wijziging betreft onder meer het schrappen van bepalingen die ter uitvoering van artikel 5:59 Wft waren opgenomen in het Besluit marktmisbruik Wft en worden overgeheveld omdat de in dit artikel opgenomen verplichting om onverwijld koersgevoelige informatie openbaar te maken naar artikel 5:25i van de wet is overgeplaatst. Voorts bevat artikel 15 van het besluit een wijziging van het Besluit openbare biedingen. Het betreft technische wijzigingen die verband houden met de overheveling van artikel 5:59 Wft naar artikel 5:25i van de wet. Artikel 16 van het besluit bevat wijzigingen van het Besluit toezicht financiële verslaggeving. Deze wijziging heeft betrekking op toezichtkosten van de categorie uitgevende instellingen die uitsluitend effecten of obligaties uitgeven met een nominale waarde van ten minste € 50.000. Ten slotte bevat hoofdstuk VI ook een wijziging van het Besluit boetes Wft (zie artikel 18 van het Besluit).

Tot slot bevat Hoofdstuk VII bevat de inwerkingtreding- en slotbepalingen.

Net als in de wet is het toezicht op de naleving van de in dit Besluit vervatte bepalingen gedeeltelijk bestuursrechtelijk vormgegeven. Artikel 6 zal publiekrechtelijk worden gehand-

haafd door dit artikel op te nemen in een nieuwe tabel «Besluit uitvoeringsrichtlijn transparantie uitgevende instellingen Wft» in het Besluit Boetes Wft. Met uitzondering van artikel 11, tweede lid, zullen de artikelen 2, 3 en 8 tot en met 12, van dit besluit op civielrechtelijke wijze krachtens de Wet toezicht financiële verslaggeving (Wtfv) worden gehandhaafd. Het betreffen bepalingen ter uitvoering van de in de artikelen 5:25d, vijfde, zesde en tiende lid, en 5:25v, eerste lid, bedoelde verslaggevingsvoorschriften. Op de juiste toepassing van die verslaggevingsvoorschriften houdt de AFM toezicht op basis van de Wet toezicht financiële verslaggeving (hierna Wtfv).

1.2 Hoofdpijnen van de wijzigingen van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang

De uitvoeringsmaatregelen van de Europese Commissie zijn, voor wat betreft de bepalingen die betrekking hebben op de meldingsplichten voor beleggers over zeggenschap en kapitaalbelangen («teller») in uitgevende instellingen en de meldingsplichten voor uitgevende instellingen over hun uitstaande kapitaal en stemrechten (hierna: noemer), in de Nederlandse regelgeving omgezet door middel van de onderhavige aanpassing van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen. Laatstgenoemd besluit geeft ook thans al uitvoering aan hoofdstuk 5.3 van de Wft dat betrekking heeft op de meldingsplichten en de wijze waarop de daaruit voortvloeiende meldingen worden verwerkt in het in artikel 1:107 van de Wft genoemde register. Voornamelijk worden in het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang Wft geregeld:

1. de periode en termijnen die gelden bij een melding;
2. de gegevens die bij een melding moeten worden verstrekt;
3. de wijze waarop een melding moet worden verricht; en
4. de mogelijke samenloop tussen verschillende in hoofdstuk 5.3 geregelde meldingsplichten, waardoor een meldingsplichtige in een aantal gevallen kan volstaan met slechts een enkele melding.

De als gevolg van de uitvoeringsrichtlijn noodzakelijke aanpassingen in laatstgenoemd besluit bestonden enerzijds uit de aanpassingen van een reeds bestaand artikel, maar anderzijds ook uit de invoering van enkele nieuwe bepalingen.

De aanpassingen van het reeds bestaande artikel betreffen de wijzigingen van artikel 5 van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang Wft, waarin (i) een nieuw onderdeel is ingevoegd in het eerste lid (ter implementatie van enkele onderdelen van artikel 11, derde lid, van de uitvoeringsrichtlijn), en (ii) een nieuw tweede lid is ingevoegd (ter implementatie van artikel 8, tweede lid, van de uitvoeringsrichtlijn).

De nieuw ingevoerde bepalingen zijn de in het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang Wft opgenomen artikelen 1a, 5a, 8a, 8b, 8c en 8d. De bepalingen van de uitvoeringsrichtlijn die door middel van deze nieuwe artikelen zijn geïmplementeerd zijn de artikelen 11, eerste lid (geïmplementeerd door artikel 1a van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang Wft), 9 (artikel 5a van dat Besluit), 7 (artikel 8a van dat besluit), 10 (artikel 8b van dat Besluit), 5 (artikel 8c van dat Besluit) en 6, eerste lid (artikel 8d van dat Besluit).

Zoals hiervoor in de inleiding al is toegeelicht hoefden echter niet meer alle artikelen uit de uitvoeringsrichtlijn die betrekking hebben op het melden van zeggenschap en kapitaalbelangen te worden omgezet in het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang Wft. Het betreft de artikelen 19 tot en met 21, en

23 van de uitvoeringsrichtlijn. Hieraan liggen uiteenlopende redenen ten grondslag, die hieronder zullen worden toegeelicht. Artikel 19 van de uitvoeringsrichtlijn strekt tot uitvoering van artikel 23, eerste lid, van de richtlijn transparantie. In die bepaling wordt onder andere geregeld dat, wanneer sprake is van een uitgevende instelling die is opgericht naar het recht van een niet EU lidstaat (een «derde land»), bepaalde in de richtlijn transparantie voorziene meldingsplichten voor beleggers in een dergelijke uitgevende instelling niet hoeven te worden geïmplementeerd indien in het derde land sprake is van met die meldingsplichten overeenkomende gelijkwaardige verplichtingen. Artikel 19 van de uitvoeringsrichtlijn concretiseert met het oog hierop wanneer gelijkwaardige verplichtingen in het derde land worden geacht aanwezig te zijn. Deze bepaling hoefde niet te worden omgezet in de Nederlandse regelgeving, omdat in hoofdstuk 5.3 van de Wft in beginsel niet is voorzien in uitzonderingen of van het algemene regime van hoofdstuk 5.3 afwijkende voorschriften voor beleggers in uitgevende instellingen uit een derde land. Bij wijze van uitzondering zijn, in artikel 5:47, onderdelen a en c, van de wet (ter implementatie van artikel 3, tweede lid, onderdeel b, van de richtlijn transparantie), afwijkende voorschriften slechts opgenomen voor beleggers in uitgevende instellingen uit een derde land waarvoor Nederland een zogenaamde lidstaat van ontvangst is. Artikel 5:47, van de Wft strekt echter niet tot uitvoering van artikel 23, eerste lid, van de richtlijn transparantie juncto artikel 19 van de uitvoeringsrichtlijn.

Artikel 20 van de uitvoeringsrichtlijn strekt eveneens tot uitvoering van artikel 23 van de richtlijn transparantie, dat ook bepaalt dat in geval van een uitgevende instelling uit een derde land, bepaalde voor een uitgevende instelling in de richtlijn transparantie opgenomen meldingsplichten (onder andere de bepalingen van artikel 14, die betrekking hebben op de inkoop van eigen aandelen) niet gelden indien sprake is van overeenkomende gelijkwaardige meldingsplichten voor die uitgevende instelling in haar eigen (derde) land. Artikel 20 van de uitvoeringsrichtlijn schrijft vervolgens voor wanneer sprake is van dergelijke gelijkwaardige meldingsplichten. In hoofdstuk 5.3 van de Wft is echter in beginsel niet voorzien in uitzonderingen voor bepaalde uitgevende instellingen (zoals uitgevende instellingen uit een derde land met gelijkwaardige meldingsplichten) ter zake van hun meldingsplichten over de inkoop van eigen aandelen. Daarom hoefden artikel 23, eerste lid, van de richtlijn transparantie juncto artikel 20 van de uitvoeringsrichtlijn niet te worden omgezet in de Nederlandse regelgeving. Overigens moet volledigheidshalve worden gewezen op artikel 5:47, onderdeel b, van de Wft, dat (ter implementatie van artikel 3, eerste lid, van de richtlijn transparantie) van het algemene regime van hoofdstuk 5.3 afwijkende meldingsplichten voor uitgevende instellingen ter zake van de inkoop van eigen aandelen bevat. Dit artikel houdt echter geen verband met artikel 23, eerste lid, van de richtlijn transparantie juncto artikel 20 van de uitvoeringsrichtlijn.

Artikel 21 van de uitvoeringsrichtlijn strekt eveneens ter uitvoering van artikel 23, eerste lid, van de richtlijn transparantie, dat – naast het eerdergenoemde – ook bepaalt dat de in artikel 15 van de richtlijn transparantie opgenomen meldingsplichten voor een uitgevende instelling met betrekking tot wijzigingen van haar noemer niet gelden voor een uitgevende instelling uit een derde land indien in dat derde land met artikel 15 gelijkwaardige meldingsplichten over noemerwijzigingen gelden voor die

instelling. In hoofdstuk 5.3 van de Wft is voor een dergelijke instelling echter geen uitzondering op de meldingsplicht ter zake van een noemerwijziging opgenomen. Op haar zijn de in hoofdstuk 5.3 van de Wft opgenomen meldingsplichten met betrekking tot noemerwijzigingen namelijk onverkort van toepassing. De richtlijn transparantie biedt hiertoe ook de mogelijkheid en verplicht Nederland niet tot een uitzondering voor een uitgevende instelling uit een derde land. Dientengevolge hoefde artikel 21 van de uitvoeringsrichtlijn niet te worden geïmplementeerd.

Artikel 23 van de uitvoeringsrichtlijn strekt ter uitvoering van artikel 23, zesde lid, van de richtlijn transparantie. Artikel 23 bevat de invulling van het gelijkwaardigheids criterium met betrekking tot de onafhankelijkheidsvereiste voor een moedermaatschappij van een beheerder of een vermogensbeheerder. Dit onafhankelijkheidsvereiste geldt als voorwaarde in het kader van de in artikel 5:45, tiende lid, van de Wft (dat artikel 12, leden 4 en 5, van de richtlijn transparantie implementeert) opgenomen vrijstelling voor een persoon wiens dochtermaatschappij een beheerder of een vermogensbeheerder is om zichzelf de door de desbetreffende dochter beheerde aandelen en daaraan verbonden stemmen toe te rekenen. Noch in artikel 5:45, tiende lid, van de Wft noch in andere bepalingen van hoofdstuk 5.3 van de Wft zijn echter uitzonderingsmogelijkheden voor instellingen uit een derde land opgenomen (de richtlijn transparantie verplicht ook niet hiertoe), waardoor artikel 23 van de uitvoeringsrichtlijn niet hoefde te worden geïmplementeerd in de Nederlandse regelgeving.

2. Administratieve lasten en overige nalevingkosten

Het besluit bevat in de artikelen 2 en 3 nadere regels voor de invulling van de halfjaarrekening. De plicht tot het opstellen en openbaar maken van een halfjaarlijkse financiële verslaggeving is niet nieuw. Ingevolge artikel 2705, vierde lid, van Book II van het Algemeen Reglement van Euronext Amsterdam is een uitgevende instelling verplicht om een halfjaarlijks verslag op te stellen en te publiceren. Artikel 4 van het besluit komt in de plaats van het bestaande artikel 14 Besluit Marktmissbruik en is eveneens geen bepaling waaruit het nieuwe administratieve lasten uit voortkomen.

De artikelen 5, 6 en 7 bevatten nadere regels over de wijze van algemeenverkrijgbaarstelling en het centraal aangewezen opslag mechanisme. De hiermee verbonden kosten zijn reeds nader onderbouwd en toegelicht bij het wetsvoorstel.

De artikelen 8 tot en met 12 bevatten nadere voorschriften voor uitgevende instellingen met zetel in een staat die geen lidstaat is en waarvan Nederland lidstaat van herkomst is. Deze uitgevende instellingen zijn ingevolge artikel 5:25v, eerste lid, van de wet, vrijgesteld van de bepalingen van de richtlijn transparantie, indien de relevante wetgeving van die staat die geen lidstaat is gelijkwaardige voorschriften bevat. Deze uitzondering laat onverlet dat aan de jaarlijkse en (half)jaarlijkse financiële verslaggeving van die uitgevende instellingen nadere regels zijn gesteld in de artikelen 8 tot en met 12 van het besluit waaraan de wetgeving van een staat die geen lidstaat is dient te voldoen om als gelijkwaardig te worden geacht aan de in de richtlijn transparantie gegeven verslaggevingvoorschriften. Het betreft hier circa 25 uitgevende instellingen waarvan aandelen zijn toegelaten tot de handel een gereguleerde markt in Nederland en circa 30 uitgevende instellingen die obligaties uitgeven die zijn toegelaten tot de handel een gereguleerde

markt in Nederland. In totaal gaat het hier dus om circa 55 uitgevende instellingen. Zij zullen naar schatting gemiddeld genomen acht uur bezig zijn om te controleren of de (half) jaarlijkse financiële verslaggeving is opgesteld met inachtneming van de artikelen 8 tot en met 12 van het besluit. Uitgaande van standaardpersoneelskosten van € 55 per uur komen de kosten op € 24200 (55 x 8 x 55). Aangezien de verplichtingen overeenkomen met hetgeen internationaal aanvaard is omtrent het opstellen van jaarrekeningen zullen de extra administratieve lasten als gevolg hiervan vermoedelijk nog lager uitvallen.

Artikel 13 bevat een aantal bepalingen die tot aanvullingen en wijzigingen leiden in het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen. In deze bepalingen worden geen nieuwe meldingslichten voorgesteld. Het gaat hier om de verduidelijking van bestaande wettelijke bepalingen en invulling van de voorwaarden van bepaalde in hoofdstuk 5.3 van de Wft opgenomen vrijstellingen van meldingsplichten. In dit verband kunnen met name worden genoemd (i) de in het voorgestelde artikel 8a opgenomen invulling van de nadere voorwaarden waaraan een moedermaatschappij van een beheerder of vermogensbeheerder moet voldoen om in aanmerking te komen voor een vrijstelling en (ii) de in het voorgestelde artikel 8c opgenomen voorwaarden waaraan een clearinginstelling moet voldoen om aan de vrijstelling te voldoen.

Met betrekking tot de vrijstelling op basis van artikel 8a zou kunnen worden geschat dat hiervoor ongeveer 20 marktpartijen in aanmerking willen komen en dat zij op jaarbasis 20 uur besteden om te voldoen aan de dit artikel genoemde voorwaarden. Dit leidt dan tot een uurbeslag van 400, en dientengevolge tot jaarlijks kosten van 22.000 Euro (400*55).

Met betrekking tot de vrijstelling op basis van artikel 8c zou kunnen worden voorzien dat op jaarbasis eveneens 20 instellingen hiervoor in aanmerking willen komen en dat deze instellingen hiervoor 15 uur dienen te besteden. Dit zou dan leiden tot jaarlijkse kosten van 16.500 Euro (300*55).

Bij elkaar opgeteld zou het jaarlijkse kosten beslag dat is gerequireerd aan het voldoen aan de voorwaarden van de genoemde vrijstellingen daardoor neerkomen op 38.500 Euro (22.000 + 16.500).

Dit besluit is voorgelegd aan het Adviescollege toetsing administratieve lasten (Actal). Actal heeft op basis van zijn selectiecriteria besloten geen advies uit te brengen over dit besluit.

3. Ontvangen adviezen

Het ontwerpbesluit is op 5 augustus 2008 ter formele consultatie openbaar gemaakt en voorgelegd aan representatieve organisaties van marktpartijen en consumentenorganisaties. Ook is advies gevraagd aan de toezichthouder. Daarnaast is het ontwerpbesluit op de website van het Ministerie van Financiën geplaatst waarbij een ieder is uitgenodigd tot het geven van een reactie. Er zijn schriftelijke reacties ontvangen van Euronext, VNO-NCW, de Nederlandse Vereniging van Banken, Eumedion, de Gecombineerde Commissie Venootschapsrecht, Allen & Overy en De Brauw Blackstone & Westbroek. Over het ontwerpbesluit is verder advies uitgebracht door de AFM.

Afgezien van het technische en redactionele commentaar op zowel tekst als toelichting zijn de volgende wezenlijke punten aan de orde gesteld tijdens de consultatiereacties.

In de eerste plaats werden door enkele geconsulteerde partijen vragen gesteld over de reikwijdte van het begrip optie (zoals omschreven in het in dit Besluit voorgestelde artikel 1a van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang Wft). Naar aanleiding van deze vragen is in de toelichting bij dit voorgestelde artikel 1a eens te meer verduidelijkt dat het bij een optie moet gaan om een financieel instrument dat de houder ervan het recht geeft om bij afwikkeling aandelen te verwerven in de onderliggende uitgevende instelling. Financiële instrumenten die bij afwikkeling worden «gesettled» in contanten vallen dienengevolge niet onder het begrip optie. Wat dit betreft wordt beoogd volledig aan te sluiten bij de bepaling in de uitvoeringsrichtlijn (en daarmee de richtlijn transparantie zelf) waarop artikel 1a is gebaseerd.

Meer in het bijzonder kan worden vermeld dat een van de geconsulteerde partijen in verband met het begrip «optie» aandacht vroeg voor enkele praktijksituaties met betrekking tot specifieke financiële instrumenten die in het buitenland reeds enkele keren zijn voorgekomen en die zich in theorie ook in Nederland zou kunnen voordoen. Het gaat hier onder andere om het zogenoemde «contract for differences (Cfd)» en om de «total return equity swap». Een Cfd is een derivatencontract (met als onderliggende waarden aandelen in een uitgevende instelling) waarbij door de betrokken contractspartijen is overeengekomen dat de afwikkeling zal geschieden in contanten. Daarbij kan het in de praktijk voorkomen dat, ondanks de overeengekomen afwikkeling in contanten, uiteindelijk toch wordt afgewikkeld in aandelen. Er ligt dan dus geen formele overeenkomst aan de verwerving in aandelen ten grondslag. In deze situatie zou het naar verluidt mogelijk worden voor een partij («bieder») die een openbaar bod in voorbereiding heeft op de uitgevende instelling wier aandelen het betreft, om op stille wijze een substantieel (economisch) belang op te bouwen. De contractpartner van de bieder in dit Cfd-contract zou namelijk bijvoorbeeld een financiële instelling kunnen zijn, die normaliter tegelijk met het aangaan van het Cfd-contract de onderliggende aandelen zal aanschaffen (teneinde haar uit dit contract voortvloeiende risico af te dekken) en die deze aandelen bij afwikkeling zou kunnen leveren aan de bieder. De bieder zou daardoor in stilte een bod op de betreffende aandelen kunnen voorbereiden, omdat zijn verwerving van de betreffende aandelen niet door een zeggenschapsmelding vooraf openbaar wordt. Immers, de bieder heeft niet de beschikking over een optie als bedoeld in het voorgestelde artikel 1a van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang Wft. Vooralsnog is namelijk ervoor gekozen om een Cfd of total return equity swap in beginsel niet onder het bereik van het begrip «optie» te brengen, tenzij sprake is van de in de toelichting bij artikel 1a genoemde situatie waarbij formeel weliswaar een afwikkeling in contanten is overeengekomen, maar waarbij evident is dat de betrokken contractspartijen materieel een afwikkeling in aandelen hebben beoogd. Aan het nu reeds integraal onder het onder bereik van «optie» brengen van de genoemde instrumenten kleven namelijk ook bezwaren, onder andere (i) administratieve lasten, (ii) gold plating (dat wil zeggen met de Nederlandse implementatiewetgeving meer regels stellen dan

waartoe de Europese richtlijnen verplichten) alsmede (iii) de principiële omstandigheid dat dan ook andere instrumenten dan instrumenten die het recht geven om aandelen te verwerven onder het bereik van het begrip optie zouden vallen.

Dit neemt echter niet weg dat de regering tijdens de in de Tweede Kamer gehouden algemene financiële beschouwingen in september 2008 is aangegeven, in reactie op een (aangehouden) motie van het lid Irrgang (SP) heeft aangegeven in overleg met de AFM nader te zullen bezien hoe breed een eventuele meldingsplicht terzake van financiële instrumenten die potentieel toegang geven tot stemrechten precies zou moeten zijn om het ongewenst stil opbouwen van belangen («beursovervallen») te voorkomen. Hierbij wil ik onder andere het voornemen van de financiële toezichthouder in het Verenigd Koninkrijk (de FSA) meewegen om een Cfd te laten meetellen in het berekenen van de drempel voor de meldingsplicht terzake van het beschikken over substantiële uitgevende instellingen. In dit verband zijn ook de antwoorden op vragen van het Tweede Kamerlid Irrgang over beursovervallen relevant (Handelingen II 2007/08, 2070829570). In het voorjaar van 2009 zal hierop worden teruggekomen.

Verder zijn suggesties van sommige geconsulteerde partijen tot verduidelijking en aanscherping van de voorwaarden voor de toepasselijkheid van de in de voorgestelde artikelen 8a en 8c opgenomen vrijstellingen (voor een moedermaatschappij van een beheerder of vermogensbeheerder respectievelijk een clearinginstelling) overgenomen.

Ten slotte wordt naar aanleiding van consultatiecommentaar een wijziging van artikel 11 van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen voorgesteld die meldingsplichtigen die gebruik willen maken van de in de artikelen 8a en 8c van dit besluit opgenomen vrijstellingen ertoe verplicht om bij het voldoen aan de voor deze vrijstellingen geldende voorwaarden gebruik te maken van door de AFM vast te stellen formulieren.

Voorts wezen een aantal marktpartijen op de samenloop tussen de wet ter implementatie van de richtlijn transparantie en de wet tot herstel van wetstechnische gebreken in de Wet op het financieel toezicht en een aantal andere wetten. De Eerste Kamer heeft het wetsvoorstel ter implementatie van de richtlijn transparantie op 23 september 2008 aanvaard. In de op 23 oktober 2008 door de Tweede Kamer aanvaarde Reparatiewet Wft is een aantal wijzigingen van hoofdstuk 5.1a van de Wft opgenomen. In dit besluit wordt de nummering zoals deze komt te luiden na aanvaarding van de Reparatiewet Wft gehanteerd.

Bijlage 1. Transponeringstabel Richtlijn* naar Besluit transparantie uitgevende instellingen (Btui) en Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen (Bmz)

*richtlijn nr. 2007/14/EG van de Commissie van de Europese Gemeenschappen van 8 maart 2007 tot vaststelling van concrete uitvoeringsvoorschriften van een aantal bepalingen van richtlijn 2004/109/EG betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten (PbEU L 69)

Richtlijn 2007/14/EG	Wft, Btui en Bmz
1	behoeft geen implementatie
2	Reparatiewet Wft
3	2, Btui
4	3, Btui
5	8c, Bmz
6	8d, Bmz
7	8a, Bmz
8	behoeft geen implementatie
8, lid 2	5, lid 2, Bmz
9	5a, Bmz
10	8b, Bmz
11	1a, 5, Bmz
12	5, Btui
12, lid 2	5:25m, lid 1, Wft
12, lid 3, 2 ^e alinea	5:25m, lid 3, Wft
12, lid 5, 2 ^e alinea	6, Btui
13	8, Btui
14	9, Btui
15	10, Btui
16	Vrijstellingsregeling Wft
17	11, Btui
18	12, Btui
19	behoeft geen implementatie
20	behoeft geen implementatie
21	behoeft geen implementatie
22	Vrijstellingsregeling Wft
23	behoeft geen implementatie
24	behoeft geen implementatie

© R.E. Batten
disclaimer

Gestreefd wordt naar juistheid, volledigheid en actualiteit van deze Wft-editie,
maar dat kan niet worden gegarandeerd.

