

Leidraad voor Uitgevende instellingen, bestuurders en commissarissen

Publicatiedatum: september 2016

Update: maart 2021

Autoriteit Financiële Markten

De AFM maakt zich sterk voor eerlijke en transparante financiële markten.

Als onafhankelijke gedragstoezichthouder dragen wij bij aan duurzaam financieel welzijn in Nederland.

Inhoudsopgave

Inleiding	4
1. Juridisch kader	5
1.1 Te hanteren begrippen	6
2. Op welke vennootschap heeft de meldingsplicht betrekking?	9
2.1 Wanneer is de Wft op welke vennootschap van toepassing?	9
2.2 Wie zijn meldingsplichtig?	12
3. Welke meldingsplichten zijn er?	13
4. Overige informatie	20

Inleiding

Op 1 januari 2007 is de Wet op het financieel toezicht (Wft) in werking getreden. In hoofdstuk 5.3 Wft zijn de regels voor het melden van stemmen, kapitaal, zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen opgenomen. Ook het daarop gebaseerde Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen is op 1 januari 2007 in werking getreden. Hoofdstuk 5.3 Wft geeft uitvoering aan de Transparantierichtlijn (Richtlijn 2004/109/EG). De Transparantierichtlijn stelt eisen aan de informatie over uitgevende instellingen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt.

Per 1 januari 2009 is, naar aanleiding van de implementatie van richtlijn 2007/14/EG tot vaststelling van concrete uitvoeringsvoorschriften van een aantal bepalingen van de Transparantierichtlijn, hoofdstuk 5.3 Wft en het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen aangepast.

Op 1 januari 2012 is hoofdstuk 5.3 Wft en het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen aangepast in verband met de introductie van een meldingsplicht voor bepaalde cash settled instrumenten.

De AFM heeft de Beleidsregel aangaande de methodiek voor het berekenen van aandelen waarop financiële instrumenten betrekking hebben en de meldingsplicht bij indices en mandjes gepubliceerd.

Op 1 juli 2013 is hoofdstuk 5.3 Wft aangepast in verband met de verlaging van de eerste drempelwaarde naar 3% en de introductie van de meldingsplicht van een shortpositie. De AFM heeft de Beleidsregel aangaande de definitie en de berekening van een shortpositie gepubliceerd.

Op 29 januari 2016 zijn, naar aanleiding van de implementatie van richtlijn 2013/50/EU tot wijziging van de Transparantierichtlijn, hoofdstuk 5.3 Wft en het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen Wft aangepast.

Vanaf 3 juli 2016 is de Verordening marktmisbruik van toepassing. Als gevolg hiervan zijn de afdelingen 5.4.1 en 5.4.2 van hoofdstuk 5.4 Wft en het Besluit marktmisbruik Wft ingetrokken.

Voor de leesbaarheid van deze leidraad wordt hierna met betrekking tot de regels voor het melden van stemmen, kapitaal, zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen zoals bedoeld in hoofdstuk 5.3. Wft gesproken over 'Wft'. Wat betreft het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen wordt korthedshalve gesproken over 'Besluit'. De overige artikelen van de Wet op het financieel toezicht zullen aangehaald worden als 'artikel'.

Waar in het vervolg van deze leidraad wordt gesproken over Transparantierichtlijn, wordt bedoeld op de gewijzigde Transparantierichtlijn met inbegrip van de wijzigingen die voortvloeien uit de implementatie van richtlijn 2013/50/EU.

Nieuw: Vanaf 1 januari 2021 wordt in deze leidraad gewerkt met een aangepast systeem voor het weergeven van de wijzigingen. Elke gewijzigde passage is gemarkeerd en voorzien van een datum.

Voor vragen kunt u een e-mail sturen naar melden@afm.nl.

1. Juridisch kader

Het doel van de Wft is de transparantie in de zeggenschap, kapitaalbelangen en shortposities in uitgevende instellingen te vergroten en het meldingsproces voor meldingsplichtigen te vereenvoudigen.

1.1 Te hanteren begrippen

In de leidraad is gebruik gemaakt van een aantal juridische begrippen dat hieronder kort is toegelicht. Deze begrippen zijn opgenomen onder de definities in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht en indien van toepassing in afwijking daarvan in artikel 5:33 Wft.

Aandeel:

- een verhandelbaar aandeel als bedoeld in artikel 79, eerste lid, van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek;
- een certificaat van een aandeel of een ander met een certificaat van een aandeel gelijk te stellen verhandelbaar waardebewijs;
- elk ander verhandelbaar waardebewijs, niet zijnde een optie als bedoeld onder 4, ter verwerving van een onder 1 bedoeld aandeel of van een onder 2 bedoeld waardebewijs;
- een optie ter verwerving van een onder 1 bedoeld aandeel of van een onder 2 bedoeld waardebewijs.

Uitgevende instelling:

Hieronder wordt verstaan:

- een naamloze vennootschap naar Nederlands recht waarvan aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt;
- een rechtspersoon met een andere lidstaat van herkomst waarvan aandelen slechts zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt in Nederland;
- een rechtspersoon opgericht naar het recht van een staat die geen EU-lidstaat is waarvan aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt in Nederland.

In afwijking van de hierboven opgenomen definitie van uitgevende instelling wordt voor meldingen door bestuurders en commissarissen van aandelen of daaraan verbonden stemmen in de eigen uitgevende instelling of daaraan gelieerde uitgevende instellingen onder uitgevende instelling verstaan:

- een naamloze vennootschap naar Nederlands recht waarvan aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt.

Gelieerde uitgevende instelling:

Dit is iedere andere uitgevende instelling:

- waarmee een uitgevende instelling in een groep is verbonden of waarin de uitgevende instelling een deelneming heeft en waarvan de meest recent vastgestelde omzet ten minste tien procent van de geconsolideerde omzet van de uitgevende instelling bedraagt;
- die rechtstreeks of middellijk meer dan vijftwintig procent van het kapitaal van de uitgevende instelling verschaft.

Stemmen/Stemrecht:

Stemmen die op de aandelen kunnen worden uitgebracht, met inbegrip van rechten ingevolge een overeenkomst tot verkrijging van stemmen.

Gereguleerde markt:

Multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten – binnen dit systeem en volgens de niet- discretionaire regels van dit systeem – samenbrengt of het samenbrengen daarvan vergemakkelijkt op zodanige wijze dat er een overeenkomst uit voortvloeit met betrekking tot financiële instrumenten die volgens de regels en de systemen van die markt tot de handel zijn toegelaten, en dat regelmatig en overeenkomstig de geldende regels inzake de vergunningverlening en het doorlopende toezicht werkt.

Voor de goede orde wordt onder een gereguleerde markt verstaan: een gereguleerde markt in een EU-lidstaat.

Gereguleerde markt in Nederland:

Een gereguleerde markt waarvan de houder een erkenning heeft als bedoeld in artikel 5:26, eerste lid, Wet op het financieel toezicht.

Kapitaal:

Het geplaatste kapitaal van een uitgevende instelling.

Kapitaalbelang:

Een belang in het geplaatste kapitaal van een uitgevende instelling.

Substantiële deelneming:

Ten minste drie procent van het kapitaal of het kunnen uitbrengen van ten minste drie procent van de stemmen, waarbij tot het aantal stemmen dat een persoon kan uitbrengen mede wordt

gerekend de stemmen waarover hij beschikt of wordt geacht te beschikken op grond van artikel 5:45 Wft.

Gecontroleerde onderneming:

Een dochtermaatschappij als bedoeld in artikel 24a van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek ("BW"); of een onderneming waarover een persoon overheersende zeggenschap kan uitoefenen.

Drempelwaarde:

Een percentage van het kapitaal of de stemmen, waarvan het bereiken, overschrijden of onderschrijden door een persoon die aandelen houdt of verwerft, of stemmen kan uitbrengen of verwerft, leidt tot een verplichting tot het doen van een melding ingevolge de Wft.

De drempelwaarden zijn 3, 5, 10, 15, 20, 25, 30, 40, 50, 60, 75 en 95 procent.

Voor de uitgevende instellingen genoemd in artikel 5:47 Wft zijn de drempelwaarden 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50 en 75 procent.

Meldingsplichtige:

Een persoon die ingevolge de Wft verplicht is tot het doen van een melding.

Shortpositie:

Een positie in het geplaatste kapitaal van een uitgevende instelling die voortvloeit uit één van de volgende gevallen:

- een shorttransactie in een door of met medewerking van een uitgevende instelling uitgegeven aandeel;
- het aangaan van een transactie die een ander financieel instrument dan een in punt a) bedoeld instrument tot stand brengt of daarmee verband houdt en waarvan het gevolg of één van de gevolgen is dat degene die de transactie aangaat een financieel voordeel geniet in het geval de koers of de waarde van het aandeel daalt.

Op het moment dat deze leidraad werd gepubliceerd, waren de met een lidstaat van de Europese Unie gelijkgestelde staten (niet zijnde een lidstaat van de Europese Unie, die partij zijn bij de Overeenkomst betreffende de Europese Economische Ruimte) de volgende:

- IJsland;
- Liechtenstein; en
- Noorwegen.

2. Op welke vennootschap heeft de meldingsplicht betrekking?

De meldingsplicht heeft betrekking op:

- naamloze vennootschappen,
- die zijn opgericht naar Nederlands recht, en
- waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt,

of op:

- rechtspersonen
- met een andere lidstaat van herkomst, en
- waarvan de aandelen slechts zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt in Nederland

of op:

- rechtspersonen
- die zijn opgericht naar het recht van een staat die niet een EU-lidstaat is, en
- waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt in Nederland.

Hierna wordt kortheidshalve gesproken over ‘uitgevende instelling’. Het is aan de persoon zelf om na te gaan of sprake is van “toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt” (dat wil zeggen een notering op een gereguleerde markt). Volledigheidshalve wordt genoemd dat de verhandeling van aandelen op de zogenaamde incourante markt niet onder deze wettelijke bepalingen valt, omdat een vennootschap in dat geval geen noteringsovereenkomst met de houder van een gereguleerde markt heeft gesloten.

2.1 Wanneer is de Wft op welke vennootschap van toepassing?

*****Nieuw (Maart 2021)**

In het navolgende schema wordt een overzicht gegeven welke vennootschappen onder het volledige regime van de Wft vallen of op welke vennootschappen artikel 5:47 Wft van toepassing is.

Naar welk recht opgericht?	Waar notering?	Volledig regime?	Artikel 5:47 Wft?
N.V. naar NL-recht	Nederland	Ja	Nee
N.V. naar NL-recht	Andere EU-lidstaat	Ja	Nee
N.V. naar NL-recht	Nederland en in een andere EU-lidstaat	Ja	Nee
N.V. naar NL-recht	Niet in een EU-lidstaat	Nee	Nee
Rechtspersoon naar niet-EU-recht	Nederland	Ja ¹	Nee ¹
Rechtspersoon naar niet-EU-recht	Andere EU-lidstaat	Nee	Nee
Rechtspersoon naar niet-EU-recht	Nederland en in een andere EU-lidstaat	Ja/Nee ²	Ja/Nee ²
Rechtspersoon naar niet-EU-recht	Niet in een EU-lidstaat	Nee	Nee
Rechtspersoon naar EU-recht, niet zijnde NL-recht	Nederland	Nee ³	Ja ³
Rechtspersoon naar EU-recht, niet zijnde NL-recht	Andere EU-lidstaat	Nee	Nee
Rechtspersoon naar EU-recht, niet zijnde NL-recht	Niet in EU-lidstaat	Nee	Nee

Ad 1)

Met betrekking tot aandelen of stemmen in een rechtspersoon opgericht naar niet-EU-recht is van belang welk EU-lidstaat als lidstaat van herkomst of ontvangst kwalificeert.

Indien deze aandelen binnen de EU-lidstaten alleen in Nederland zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt (vgl. artikel 5:33, eerste lid, onderdeel a, onder 3° Wft), zijn alle bepalingen van de Wft van toepassing. Artikel 5:47 Wft mist dan toepassing (Nederland is geen lidstaat van ontvangst). Nederland is in dat geval de lidstaat van herkomst volgens artikel 2, eerste lid, onderdeel i, van de Transparantierichtlijn.

Een voorbeeld ter verduidelijking: een Amerikaanse rechtspersoon (rechtspersoon opgericht naar niet-EU-recht) waarbij de aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt zowel in Amerika als in Nederland, valt onder het volledige regime van de Wft. Artikel 5:47 Wft is hier niet van toepassing aangezien Nederland de enige lidstaat is waar de aandelen zijn

toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt. Nederland is in dit geval de lidstaat van herkomst (en kan niet kwalificeren als lidstaat van ontvangst als voorgeschreven in artikel 5:47 Wft).

Ad 2)

Met betrekking tot aandelen of stemmen in een rechtspersoon opgericht naar niet-EU-recht is van belang welk EU-lidstaat als lidstaat van herkomst of ontvangst kwalificeert.

Indien deze aandelen zowel in Nederland als in een andere EU-lidstaat zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt, kiest de betreffende rechtspersoon haar lidstaat van herkomst uit de lidstaten waar haar effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten. Indien dit bijvoorbeeld Nederland is, dan zijn alle bepalingen van de Wft van toepassing. Artikel 5:47 Wft mist dan toepassing (Nederland is geen lidstaat van ontvangst). Als echter de aandelen bijvoorbeeld ook zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt in Frankrijk en Frankrijk als lidstaat van herkomst wordt gekozen, dan is artikel 5:47 Wft wel van toepassing. Nederland wordt in dit geval namelijk als lidstaat van ontvangst beschouwd (als bedoeld in artikel 2, eerste lid, onderdeel j, van de Transparantierichtlijn).

Ad 3)

Met betrekking tot aandelen of stemmen in een rechtspersoon opgericht naar EU-recht niet zijnde NL-recht en waarvan de aandelen slechts in Nederland zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt (vgl. artikel 5:33, eerste lid, onderdeel a, onder 2°), zijn niet alle bepalingen van de Wft van toepassing. Artikel 5:47 Wft is dan van toepassing (Nederland is lidstaat van ontvangst).

Beleggingsmaatschappij:

Belangrijk is te vermelden dat de Wft niet van toepassing is op een beleggingsmaatschappij waarvan de rechten van deelneming op verzoek van de deelnemers ten laste van de activa van deze beleggingsmaatschappij direct of indirect worden ingekocht of terugbetaald.

2.2 Wie zijn meldingsplichtig?

Voor de vraag wie meldingsplichtig is, moet onderscheid worden gemaakt tussen de uitgevende instelling die zelf meldingsplichtig is en bestuurders en commissarissen van de uitgevende instelling.

Voor de goede orde wordt vermeld dat de meldingsplicht van insiders op basis van artikel 19 Verordening marktmisbruik apart wordt besproken in deze leidraad.

Voor meldingen onder de Wft geldt dat de meldingsplicht ontstaat op het tijdstip dat een uitgevende instelling of bestuurder of commissaris weet of behoort te weten dat zich een wijziging in haar kapitaal respectievelijk in zijn aandelen of stemmen voordoet.

3. Welke meldingsplichten zijn er?

1. De uitgevende instelling

De noemergegevens (dat wil zeggen het geplaatste kapitaal, de aandelen waarin dit kapitaal is verdeeld en de stemmen die daarop kunnen worden uitgebracht) van de uitgevende instelling zijn nodig voor het op juiste wijze kunnen doen van meldingen door aandeelhouders.

2. Wijzigingen van 1% of meer

De uitgevende instelling moet elke wijziging van haar kapitaal onverwijld aan de AFM melden als het kapitaal ten opzichte van de vorige melding met 1% of meer is gewijzigd.

3. Periodieke melding

Er kan worden volstaan met een periodieke totaal melding per kalenderkwartaal wanneer de wijzigingen gezamenlijk minder dan 1% van het kapitaal in een kwartaal beslaan. Bij een periodieke totaal melding hoeft alleen maar het totaal van de wijzigingen gemeld te worden en niet iedere individuele wijziging. Van deze periodieke totaal melding zijn de (andere) wijzigingen die reeds tussentijds zijn gemeld uitgezonderd.

Voor de volledigheid wordt verder opgemerkt dat wanneer gedurende een kalenderkwartaal de wijzigingen die elk voor zich kleiner zijn dan 1% van het kapitaal gezamenlijk de 1% overschrijden, de uitgevende instelling op dat moment het totaal van de wijzigingen moet melden. In dit geval dus niet pas na afloop van het kalenderkwartaal.

Een periodieke (kwartaal) melding van een uitgevende instelling moet het totaal van de wijzigingen per maandultimo van de maand(en) in het desbetreffende kalenderkwartaal bevatten. Wanneer een uitgevende instelling bijvoorbeeld in de eerste en derde maand van een kalenderkwartaal wijzigingen in haar noemer heeft aangebracht dan moet zij een periodieke melding binnen acht dagen na afloop van dat kalenderkwartaal verrichten. In deze melding zal zij dan niet alleen de noemergegevens aan het eind van dat kalenderkwartaal moeten melden, maar eveneens de noemergegevens zoals die luiden aan het eind van de eerste maand van dat kalenderkwartaal (waarin ook wijzigingen plaatsvonden).

Voor de goede orde wordt vermeld dat indien in een kwartaal geen wijzigingen in het kapitaal hebben voorgedaan, dit niet gemeld hoeft te worden bij de AFM.

4. Andere wijzigingen

Andere wijzigingen, te denken valt aan de uitkering van stockdividenden en de uitoefening van optie of conversierechten, moeten ook periodiek worden gemeld. Ook hier geldt weer dat wanneer gedurende een kalenderkwartaal de wijzigingen die elk voor zich kleiner zijn dan 1% van het kapitaal gezamenlijk de 1% overschrijden, de uitgevende instelling op dat moment het totaal van de wijzigingen moet melden. In dit geval dus niet pas na afloop van het kalenderkwartaal.

5. Wijziging in stemmen

Een uitgevende instelling heeft ook een meldingsplicht bij wijzigingen in de stemmen die zijn verbonden aan de door haar uitgegeven aandelen. Hierbij valt te denken aan het invoeren, wijzigen of afschaffen van statutaire stemrechtbeperkingen.

Elke wijziging in de stemmen van de uitgevende instelling moet onverwijld worden gemeld, voor zover dat niet al tegelijk is gebeurd met een daarmee samenhangende kapitaalswijziging van meer dan 1%. Wanneer dit laatste het geval is moet immers (ook) onverwijld worden gemeld.

Een uitgevende instelling kan wijzigingen in de stemmen die voortvloeien uit kapitaalswijzigingen van in totaal minder dan 1% van het kapitaal gelijktijdig met die betreffende kapitaalswijzigingen melden aan de AFM. Deze wijzigingen dienen in beginsel per periodieke (kalenderkwartaal) te worden verricht, maar kunnen desgewenst ook tussentijds, dat wil zeggen voor het tijdstip van de periodieke melding, worden gemeld.

6. Potentiële noemerwijzigingen

Voor de goede orde wordt vermeld dat potentiële noemerwijzigingen niet onder de meldingsplicht vallen. Hierbij kan worden gedacht aan emissies van warrants of convertibles.

7. Certificaten

Als zich wijzigingen die 1% of meer bedragen van het kapitaal voordoen in de met medewerking van de uitgevende instelling uitgegeven certificaten, dan moet dit ook onverwijld gemeld worden door de uitgevende instelling.

De uitgevende instelling heeft een periodieke meldingsplicht bij een kapitaalswijziging van minder dan 1% met betrekking tot de met medewerking van de uitgevende instelling uitgegeven certificaten.

8. Nieuwe uitgevende instelling

Wanneer een naamloze vennootschap, opgericht naar Nederlands recht, of een rechtspersoon opgericht naar het recht van een niet EU-lidstaat, een uitgevende instelling wordt, dan moet zij haar kapitaal en stemmen en de met haar medewerking uitgegeven certificaten onverwijld aan de AFM melden.

9. Bestuurders en commissarissen uit dienst van uitgevende instelling

Op de uitgevende instelling rust de plicht om onverwijld te melden dat een bestuurder of commissaris niet langer in dienst is bij de uitgevende instelling. De uitdiensttreding kunt u melden door een e-mail te sturen aan: melden@afm.nl

De meldingsplicht voor de in het register van de AFM opgenomen bestuurders en commissarissen van de uitgevende instelling vervalt wanneer het daartoe bevoegde orgaan van de uitgevende instelling de benoeming ongedaan heeft gemaakt. AFM beleid is dat de gedane meldingen nog 3 maanden na de datum van uitdiensttreding in het register te raadplegen zullen zijn.

10. Incidentele verplichtingen voor uitgevende instellingen

Op basis van de artikelen 5:25b en 5:25h, Wet op het financieel toezicht, dient een uitgevende instelling waarvan de effecten zijn toegelaten tot een gereguleerde markt en waarvan Nederland de lidstaat van herkomst is, onverwijld informatie omtrent wijzigingen in de rechten die aan door haar uitgegeven aandelen van een bepaalde klasse zijn verbonden en wijzigingen in de op door de uitgevende instelling uitgegeven rechten op het verwerven van aandelen algemeen verkrijgbaar te stellen. Het kan daarbij bijvoorbeeld gaan om wijzigingen in statutaire rechten, wijzigingen door omruiling of conversie en wijzigingen in administratievoorwaarden.

Ook dient een uitgevende instelling waarvan effecten, anders dan de hiervoor genoemde aandelen, zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt, onverwijld informatie omtrent wijzigingen in de rechten van houders van die effecten algemeen verkrijgbaar te stellen. Onder wijzigingen in de rechten van houders worden eveneens verstaan wijzigingen in de voorwaarden die verbonden zijn aan die effecten, indien die wijzigingen van invloed kunnen zijn op die rechten. Het kan daarbij bijvoorbeeld gaan om wijzigingen in de leningsvoorwaarden of rentevoeten.

De wijze van algemeen verkrijgbaar stellen, is in artikel 5:25m Wet op het financieel toezicht en artikel 5 e.v. Besluit uitvoeringsrichtlijn transparantierichtlijn uitgevende instellingen Wft nader bepaald.

De informatie uit hoofde van deze incidentele verplichtingen kan aan de AFM worden verzonden door het sturen van een e-mail met de te deponeren informatie aan melden@afm.nl.

11. Meldingen in register

De reguliere meldingen van de uitgevende instelling worden in het 'Register Meldingen geplaatst kapitaal uitgevende instellingen' opgenomen. Deze gegevens zijn nodig voor het doen van meldingen door houders van substantiële deelnemingen en short posities.

12. Bestuurders en commissarissen van de uitgevende instelling

Bestuurders en commissarissen van de uitgevende instelling hebben eveneens een meldingsplicht op grond van artikel 5:48 Wft.

Voor de goede orde wordt vermeld dat indien een bestuurder of commissaris geen aandelen in bezit heeft dit niet aan de AFM gemeld hoeft te worden.

Zoals reeds genoemd, wordt voor meldingen door bestuurders en commissarissen van de uitgevende instelling onder een uitgevende instelling verstaan:

- een naamloze vennootschap,
- die is opgericht naar Nederlands recht, en
- waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt.

Een bestuurders- of commissarismelding kan ook betrekking hebben op een gelieerde uitgevende instelling. De definitie van een gelieerde uitgevende instelling is:

Elke andere uitgevende instelling:

- waarmee een uitgevende instelling in een groep is verbonden of waarin de uitgevende instelling een deelneming heeft en waarvan de meest recent vastgestelde omzet ten minste 10 procent van de geconsolideerde omzet van de uitgevende instelling bedraagt;
- die rechtstreeks of middellijk meer dan 25 procent van het kapitaal van de uitgevende instelling verschaft.

13. Aanwijzing of benoeming bestuurder of commissaris

Binnen twee weken na de aanwijzing of benoeming als bestuurder of commissaris dienen zij hun aandelen en stemmen in de uitgevende instelling en de gelieerde uitgevende instelling(en) aan de AFM te melden. Indien de bestuurder of commissaris geen aandelen in bezit heeft, hoeft dit niet bij de AFM gemeld te worden.

Van een aanwijzing is sprake wanneer een commissaris bij de akte van oprichting is aangewezen.

Van een benoeming is sprake als het daartoe bevoegde orgaan van de uitgevende instelling de benoeming heeft gedaan. Wanneer de benoeming onder een opschortende voorwaarde van tijd of goedkeuring is gedaan, geldt toch de datum waarop het bevoegde orgaan de benoeming heeft verricht als de datum vanaf waarvan de termijn van twee weken gaat lopen. Dit geldt eveneens voor de situatie waarin een bestuurder of commissaris pas op een later tijdstip dan het tijdstip van de benoeming in dienst treedt bij de uitgevende instelling.

Een bestuurder of commissaris van een naamloze vennootschap die een uitgevende instelling wordt, meldt onverwijld aan de AFM de aandelen en stemmen in de (gelieerde) uitgevende instelling waarover zij beschikken. Aan deze verplichting is voldaan, indien ter zake van hetzelfde feit een melding is gedaan op grond van artikel 5:43 Wft.

14. Wijziging in aandelen en stemmen

Verder moet iedere wijziging in de aandelen en stemmen in de uitgevende instelling en de gelieerde uitgevende instelling waarover de bestuurder of commissaris beschikt onverwijld worden gemeld.

Deze meldingsplicht heeft betrekking op wijzigingen in zowel het aantal als het soort aandelen waarover wordt beschikt. Te denken valt aan de toekenning van stockdividend en de uitoefening van personeelsopties waardoor de bestuurder of commissaris aandelen verkrijgt en deze verkoopt. Ook als de bestuurder of commissaris besluit de aandelen die hij verkrijgt door bijvoorbeeld de uitoefening van personeelsopties niet te verkopen, moet hij dit melden, omdat zich hierdoor een wijziging voordoet in het soort aandelenbezit.

Indien personeelsopties waardeloos aflopen, dient dit ook onverwijld bij de AFM gemeld te worden.

Bij de toekenning van aandelen onder voorwaarden (bijvoorbeeld definitieve toekenning na 3 jaar in dienst), dient het maximaal mogelijke aantal te verkrijgen aandelen gemeld te worden.

Van belang is dat een bestuurder of commissaris door het verkrijgen of verliezen van aandelen over een percentage van het kapitaal of stemmen kan komen te beschikken dat een drempelwaarde bereikt, over- dan wel onderschrijdt waardoor hij tevens meldingsplichtig wordt als houder van een substantiële deelneming of een short positie. Ook kan een bestuurder of commissaris, naast meldingsplichtig in zijn hoedanigheid van bestuurder of commissaris, ook nog eens meldingsplichtig worden indien hij de beschikking krijgt of verliest over één of meer aandelen met een bijzonder statutair zeggenschapsrecht in een uitgevende instelling.

Wanneer een bestuurder of commissaris een melding op basis van artikel 5:38,

eerste en tweede lid, of artikel 5:40, eerste volzin Wft heeft verricht hoeft ter zake van hetzelfde feit niet nogmaals uit hoofde van artikel 5:48, zesde en zevende lid Wft gemeld te worden. Toch verzoekt de AFM, uit het oogpunt van transparantie, om in deze gevallen wel in beide registers te melden. Op deze manier is de informatie in beide registers gelijk.

Voor een verdere uitleg wordt verwezen naar de Leidraad voor Aandeelhouders waar dit uitvoeriger wordt toegelicht.

Wanneer een bestuurder van een uitgevende instelling een rechtspersoon is, zijn de meldingsbepalingen van overeenkomstige toepassing op de natuurlijke personen die het dagelijks beleid van deze rechtspersoon bepalen, alsmede op de natuurlijke personen die toezicht houden op het beleid van het bestuur en de algemene gang van zaken in deze rechtspersoon.

15. Tijdstip en termijnen van de meldingsplicht

Er bestaat een aantal meldingsmomenten. Zoals het moment dat zich wijzigingen voordoen in het kapitaal en stemmen van de uitgevende instelling en wanneer een vennootschap een uitgevende instelling wordt. Een ander meldingsmoment is wanneer een bestuurder of commissaris wordt benoemd.

Ook wanneer er wijzigingen zijn in de aandelen en stemmen waarover de bestuurder of commissaris beschikt, is sprake van een meldingsmoment. De meldingsplicht ontstaat op het

tijdstip dat een uitgevende instelling of bestuurder of commissaris weet of behoort te weten dat zich een wijziging in de aandelen of stemmen voordoet. Wanneer aan het verkrijgen of verliezen van aandelen of stemmen een overeenkomst ten grondslag ligt, in de regel een (ver)koopovereenkomst, ontstaat de meldingsplicht op het moment waarop de verbintenis tot stand komt.

Het tijdstip waarop de aandelen goederenrechtelijk worden verkregen of overgedragen (dat wil zeggen het tijdstip van de levering) is niet relevant, omdat dit moment meestal ná het zogenoemde verbintenisrechtelijke moment ligt. De termijn waarbinnen daadwerkelijk moet worden gemeld, wordt bepaald door het tijdstip waarop een uitgevende instelling, bestuurder of commissaris weet of behoort te weten dat de meldingsplicht is ontstaan. Een bestuurder of commissaris behoort uiterlijk twee handelsdagen nadat hij de beschikking heeft verkregen of verloren over aandelen dan wel stemmen te weten dat de meldingsplicht is ontstaan; vanaf dat moment moet onverwijld worden gemeld.

‘Onverwijld’ betekent dat de tijd tussen het moment dat de uitgevende instelling, bestuurder of commissaris weet of behoort te weten van een wijziging in de aandelen of stemmen en het moment dat de AFM de melding ontvangt zo kort mogelijk dient te zijn, gegeven de omstandigheden. Door bijvoorbeeld actief een transactiebevestiging van een bank of commissionair op te vragen, weet de meldingsplichtige op welk tijdstip hij de beschikking heeft over de aandelen of stemmen, dan wel wanneer hij deze heeft verkregen of verloren.

De AFM toetst strikt of onverwijld is gemeld. Dit ook vanwege de mogelijke koersgevoeligheid van een melding, waardoor bij onzorgvuldigheid (risico bestaat op) misbruik van voorwetenschap.

16. De wijze waarop moet worden gemeld

In het Besluit is bepaald dat de gegevens die een meldingsplichtige moet verstrekken, worden verstrekt met gebruikmaking van door de AFM vast te stellen meldingsformulieren. Meldingsplichtigen doen hun meldingen aan de AFM in principe elektronisch, via een internetportal.

De AFM heeft daarvoor een website met de naam Loket AFM. Om op Loket AFM te kunnen inloggen, is een toegangscode nodig. Op de website <https://www.loket.afm.nl> wordt nadere informatie gegeven over het aanvragen van toegangscode. Gebruikers die voor de eerste keer inloggen, moeten schriftelijk akkoord gaan met een aantal regels omtrent het gebruik van Loket AFM. Zij ondertekenen daarvoor een gebruiksverklaring en sturen deze naar de AFM.

In het geval onverhoopt niet elektronisch kan worden gemeld aan de AFM dan kan gebruik worden gemaakt van meldingsformulieren die zijn te downloaden op de website van de AFM en die zowel per fax als per gewone post aan de AFM moeten worden verstuurd.

Op basis van de Wft houdt de AFM meerdere registers bij met de gegevens die worden gemeld. Deze registers zijn kosteloos te raadplegen via de website van de AFM (www.afm.nl).

17. One - stop meldingssysteem

In beginsel zou in de praktijk in sommige gevallen een dubbele meldingsplicht voor de uitgevende instelling kunnen ontstaan, namelijk indien ter zake van een transactie niet alleen op grond van de Wft, maar ook op grond van een andere regeling een meldingsplicht bestaat. Om de samenloop te ondervangen is geregeld dat de Wft- melding van een kapitaalswijziging ook zal worden gekwalificeerd als een melding aan Euronext Amsterdam N.V.; de AFM leidt de melding meteen door naar Euronext Amsterdam na het einde van ieder kalenderkwartaal met inachtneming van de termijn van 8 dagen na afloop van het kalenderkwartaal voor het doen van een periodieke melding (zie periodieke melding).

De AFM zal de door haar ontvangen Wft-meldingen van een kapitaalswijziging na het einde van elk kalenderkwartaal met inachtneming van de termijn van 8 dagen voor het doen van een periodieke melding (zie periodieke melding) ook doorsturen naar de Vereniging van Kamers van Koophandel die deze meldingen dan kan verwerken in het handelsregister.

De AFM zal toezicht houden op de naleving van de verplichting voor uitgevende instellingen tot tijdige opgave van hun kapitaalswijzigingen.

Benadrukt wordt dat de uitgevende instelling zelf verantwoordelijk is om na te gaan of, wanneer en aan welke instantie op basis van andere wet- en regelgeving (kapitaals)wijzigingen moeten worden gemeld.

4. Overige informatie

Samenloop artikel 5:48 Wft en artikel 19 Verordening marktmisbruik

De regelgeving neergelegd in artikel 19 Verordening marktmisbruik behelst kortweg de verplichting voor personen die bij een uitgevende instelling werkzaam zijn en in hun functie leidinggevende verantwoordelijkheid hebben (en personen die nauw met hen verbonden zijn) om transacties in de ‘eigen vennootschap’ te melden.

Zij dienen de AFM en de uitgevende instelling in kennis te stellen van transacties voor eigen rekening in aandelen of schuldinstrumenten van die uitgevende instelling, of in afgeleide of andere financiële instrumenten die ermee zijn verbonden. Reeds is gemeld dat de Wft niet van toepassing is op de daar genoemde beleggingsmaatschappijen. Bestuurders en commissarissen van deze beleggingsmaatschappijen vallen wel onder de werking van artikel 19 Verordening marktmisbruik.

Tussen de meldingsplicht op grond van artikel 19 Verordening marktmisbruik en de meldingsplicht op grond van artikel 5:48 Wft kan overlap bestaan voor bestuurders en commissarissen van naamloze vennootschappen naar Nederlands recht waarvan aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt. Dergelijke bestuurders en commissarissen vallen namelijk ook onder de meldingsplicht van artikel 19 Verordening marktmisbruik¹.

Dit betekent dat bestuurders en commissarissen van naamloze vennootschappen naar Nederlands recht die in Europa een notering hebben, verplicht kunnen zijn om zowel een melding te doen op grond van artikel 5:48 Wft als op grond van artikel 19 Verordening marktmisbruik.

Tijdelijke oplossing ter voorkoming dubbele meldplicht

De meldingen op basis van artikel 5:48 Wft moeten elektronisch via het Loket AFM worden gedaan (zie paragraaf 16). De meldingen op basis van artikel 19 MAR moeten per e-mail worden ingestuurd (zie voor meer informatie de brochure Handel met voorwetenschap). Om de (administratieve) lasten van het dubbel melden te beperken, zal de AFM meldingen op basis van artikel 5:48 Wft door of namens bestuurders en commissarissen van naamloze vennootschappen naar Nederlands recht die in Europa een notering hebben op een gereguleerde markt, voorlopig ook beschouwen als meldingen die zijn gedaan op basis van artikel 19 MAR. Indien bestuurders en commissarissen een dubbele meldplicht hebben

¹ Om dubbele meldingen te voorkomen, bevatte het Besluit Marktmisbruik Wft een bepaling dat aan de verplichting om te melden op grond van artikel 5:60 Wft (de voorloper van artikel 19 Verordening marktmisbruik) was voldaan als al eerder aan de AFM was gemeld op basis van artikel 5:38, eerste of tweede lid of 5:48, zesde lid Wft. Vanwege de rechtstreekse werking van artikel 19 Verordening marktmisbruik bestaat er niet langer een bepaling waarmee een dubbele meldplicht kan worden voorkomen.

op grond van artikel 5:48 Wft en artikel 19 MAR, hoeven zij dus enkel een melding op grond van artikel 5:48 Wft te doen via het Loket AFM. Daarmee hebben zij ook voldaan aan hun verplichtingen op grond van artikel 19 MAR. Dit geldt uiteraard alleen voor situaties waarin er sprake is van een overlap tussen artikel 5:48 Wft en artikel 19 MAR. De AFM wijst erop dat dit een tijdelijke oplossing betreft, vooruitlopend op een geïntegreerd register waarin beide meldingen in één inlogpoging kunnen worden verricht.

De meldingen ex artikel 19 Verordening marktmisbruik worden opgenomen in het zogenoemde insider transacties register dat op de website van de AFM is te raadplegen onder www.afm.nl/registers. Voor aanvullende informatie wordt verwezen naar de brochure Handel met voorwetenschap die op de website van de AFM is te raadplegen en naar de regelgeving neergelegd in artikel 19 Verordening marktmisbruik.

Autoriteit Financiële Markten
T 020 797 2000 | F 020 797 3800
Postbus 11723 | 1001 GS Amsterdam
www.afm.nl

De tekst is met zorg samengesteld en is informatief van aard. U kunt er geen rechten aan ontlelen. Door besluiten op nationaal en internationaal niveau is het mogelijk dat de tekst niet langer actueel is wanneer u deze leest. De Autoriteit Financiële Markten (AFM) is niet aansprakelijk voor de eventuele gevolgen – zoals bijvoorbeeld geleden verlies of gederfde winst – ontstaan door acties ondernomen naar aanleiding van deze tekst.