
FSMA_2015_17 dd. 4/12/2015

Richtsnoeren inzake alternatieve prestatemaatstaven: tenuitvoerlegging door de FSMA

Toepassingsveld:

De richtsnoeren die in dit document aan bod komen hebben betrekking op de alternatieve prestatemaatstaven (APM's) die door emittenten of door voor een prospectus verantwoordelijke personen openbaar worden gemaakt bij het publiceren van gereglementeerde informatie en prospectussen (en supplementen).

Deze richtsnoeren gelden voor:

- emittenten gedefinieerd als natuurlijke personen of publiekrechtelijke of privaatrechtelijke rechtspersonen, met uitzondering van staten, waarvan effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten en die verplicht zijn gereglementeerde informatie¹ zoals omschreven in de Transparantierichtlijn² te publiceren.

In het geval van certificaten van aandelen die tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, wordt de emittent van de onderliggende aandelen als de emittent beschouwd, ongeacht of deze aandelen tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten.

- de personen verantwoordelijk voor het prospectus, overeenkomstig artikel 6, lid 1 van de Prospectusrichtlijn³.

Samenvatting/Doelstelling:

Dit document handelt over de richtsnoeren van de Europese Autoriteit voor Effecten en Markten (hierna "ESMA" genoemd) die betrekking hebben op alternatieve prestatemaatstaven (APM's), en over de tenuitvoerlegging ervan door de FSMA.

¹ Gereglementeerde informatie is alle informatie die de emittent of enige andere persoon die de toelating van effecten tot de handel op een gereglementeerde markt heeft aangevraagd zonder de toestemming van de emittent, openbaar moet maken op grond van de Transparantierichtlijn, op grond van de Verordening marktmisbruik of op grond van de wetten, verordeningen of bestuursrechtelijke bepalingen van een lidstaat die zijn vastgesteld uit hoofde van artikel 3, lid 1 van de Transparantierichtlijn (omzetting van de Transparantierichtlijn).

² Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van 15 december 2004 betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over emittenten waarvan effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG.

³ Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten.

Geachte mevrouw,
Geachte heer,

Krachtens artikel 16 van de ESMA-verordening⁴ kan ESMA richtsnoeren tot de bevoegde autoriteiten of de financiële marktdeelnemers richten met het oog op het invoeren van consistente, efficiënte en effectieve toezichtspraktijken binnen het Europees systeem voor financieel toezicht, en met het oog op het verzekeren van de gemeenschappelijke, uniforme en consistente toepassing van het recht van de Europese Unie.

Volgens lid 3 van artikel 16 van voornoemde verordening moeten "bevoegde autoriteiten en financiële marktdeelnemers zich tot het uiterste inspannen om aan die richtsnoeren te voldoen" en moet "elke bevoegde autoriteit, binnen twee maanden nadat een richtsnoer [...] is gegeven, bevestigen of zij aan dat richtsnoer [...] voldoet of voornemens is [dat] op te volgen. Wanneer een bevoegde autoriteit daaraan niet voldoet of niet voornemens is [dat] op te volgen, stelt zij de ESMA daarvan in kennis, met opgave van de redenen".

Tegen die achtergrond heeft ESMA richtsnoeren inzake alternatieve prestatie maatstaven geformuleerd. Zij geven toelichting bij de zienswijze van ESMA over de manier waarop de EU-wetgeving moet worden toegepast wanneer er gebruik wordt gemaakt van alternatieve prestatie maatstaven in gereguleerde informatie of prospectussen (en supplementen).

Deze richtsnoeren gelden voor APM's die door emittenten of door voor een prospectus verantwoordelijke personen openbaar worden gemaakt bij de publicatie van gereguleerde informatie en prospectussen op of na 3 juli 2016.

De richtsnoeren hebben tot doel het nut en de transparantie van in prospectussen of gereguleerde informatie opgenomen APM's te bevorderen. Naleving van de richtsnoeren zal de vergelijkbaarheid, betrouwbaarheid en/of begrijpelijkheid van APM's ten goede komen. Emittenten of voor een prospectus verantwoordelijke personen die deze richtsnoeren naleven, geven een getrouwe weergave van de financiële informatie die openbaar wordt gemaakt aan de markt.

Die richtsnoeren zijn gestoeld op de Transparantierichtlijn, de Verordening marktmisbruik en de Prospectusrichtlijn. Op basis van de doelstelling van de Transparantierichtlijn om op EU-niveau gelijkwaardige beleggersbescherming te bieden en het onderliggende beginsel dat een getrouw beeld moet worden gegeven van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies die door de bepalingen worden nagestreefd, is ESMA van mening dat een gemeenschappelijke aanpak van APM's noodzakelijk is om consistente, efficiënte en effectieve toezichtspraktijken en een consistente toepassing van de Transparantierichtlijn (en bij uitbreiding van de Verordening marktmisbruik) te waarborgen.

In artikel 5 van de Prospectusrichtlijn wordt, in lijn met het doel van deze richtlijn om de belangen van beleggers en potentiële beleggers te beschermen, het beginsel uiteengezet dat alle gegevens in een prospectus gepresenteerd worden in een vorm die gemakkelijk te analyseren en te begrijpen is. ESMA is van mening dat als voor een prospectus verantwoordelijke personen besluiten APM's in een prospectus op te nemen, dit beginsel van begrijpelijkheid inhoudt dat die APM's duidelijk zouden moeten worden gedefinieerd, zouden moeten worden voorzien van een betekenisvol label en worden afgestemd op de financiële overzichten; ook zouden de relevantie en betrouwbaarheid moeten worden toegelicht.

⁴ Verordening (EU) Nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit

Deze richtsnoeren gelden tevens voor alle bevoegde autoriteiten uit hoofde van de Transparantierichtlijn, de Verordening marktmisbruik of de Prospectusrichtlijn.

De richtsnoeren bevatten een aantal beginselen die moeten worden nageleefd door de emittenten en personen verantwoordelijk voor een prospectus. Zo moeten APM's:

- op een heldere en leesbare wijze worden gedefinieerd;
- vergezeld gaan van een aanduiding of ze betrekking hebben op de (verwachte) prestaties in de voorgaande of toekomstige verslagperiode;
- op een betekenisvolle niet-misleidende wijze worden aangeduid;
- worden aangesloten met de meest voor de hand liggende post, totaal of sub totaal in de rekeningen;
- hun gebruik worden toegelicht om gebruikers inzicht te verschaffen in de relevantie en betrouwbaarheid ervan;
- niet prominenter, nadrukkelijker of met meer autoriteit worden gepresenteerd dan direct uit de financiële overzichten voortvloeiende maatstaven;
- vergezeld gaan van vergelijkende cijfers voor de overeenkomende voorgaande perioden;
- hun berekening en definitie consistent zijn in de tijd.

Als een emittent stopt met het openbaar maken van een APM, legt hij uit waarom hij van mening is dat deze APM niet langer relevante informatie verschaft.

Volgens de FSMA wordt de toepassing van de hierna vermelde artikelen door die richtsnoeren gepreciseerd en aldus heeft ze beslist deze richtsnoeren in haar toezichtinstrumentarium te integreren. Het gaat meer bepaald om volgende artikelen:

- de artikelen 5, 12 en 13 van het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt;
- artikel 24 van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt;
- artikel 17 van de Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees parlement en de raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik.

Hoogachtend,
De Voorzitter,

Jean-Paul SERVAIS

Bijlage: - FSMA_2015_17-1 / Richtlijnen Alternatieve prestatie maatstaven (APM)