

BUITENLANDSE ONDERNEMINGEN MET EEN TWEEDE NOTERING IN DE VS STUREN OOK HUN JAARCIJFERS DE ATLANTISCHE OCEAAN OVER

De laatste cijfers, de juridische gevaren van een belegging, maar ook toekomstige trends. De S-4 wordt ingediend als een bedrijf met een bestaande beursnotering fuseert met een ander bedrijf. Dit document kan voor beleggers een bron van informatie zijn over de waardering van een overnamebod. Ook staat hierin welke financiële belangen de bestuurders zelf hebben bij een overnamebod.

Het meest uitgebreide overzicht van de staat van een onderneming is de zogeheten 10-K. Dat is het door een accountant gecontroleerde jaarverslag aangevuld met additionele financiële informatie. Denk bovendien aan informatie over de beloning van bestuurders en lopende rechtszaken. Het verslag moet worden ingediend binnen 90 dagen na het einde van het boekjaar van de onderneming.

Dan is er de 10-Q: het meer actuele zusje oftewel de kwartaalrapportage. Deze moet binnen 45 dagen na het einde van het kwartaal binnen zijn bij de SEC. Het geeft een goed overzicht van de meest recente resultaten van de onderneming. Het meest actuele nieuws over een onderneming wordt gemeld in een 8-K. Dat for-

mulier wordt door de onderneming terstond ingediend als er belangrijk koersgevoelig nieuws is. Dit kan van alles zijn: een overname, een winstwaarschuwing, wijzigingen in de Raad van Bestuur, grote contracten, tot de melding van een ontdekte fraude.

Buitenlandse ondernemingen met een tweede notering in de VS sturen ook hun jaarcijfers de Atlantische Oceaan over. Buitenlandse beursfondsen met deze zogeheten *American Depositary Receipts* (ADR's) in notering hoeven geen 10-F in te dienen, maar een 20-F. Beleggers die dieper willen graven, kunnen deze 20-F gaan doorspitten. Het gaat momenteel slechts om een klein aantal Nederlandse beursfondsen die officieel goeteeerde ADR's hebben: Aegon, ASM International, ASML, ING Groep, Philips Electronics, Reed Elsevier en Unilever. Het Amerikaanse jaarrekeningrecht is gedetailleerder dan het Nederlandse. Beleggers zouden ondanks een inhaalslag in Nederland informatie kunnen vinden in de 20-F die niet in het Nederlandse jaarverslag staat.

STRINGENT

Toezichthouder SEC wordt bijzonder serieus genomen. Het is daarom logisch dat het management van een bedrijf alle SEC-documenten zorgvuldig voorbereidt. De aangeleverde gegevens worden nauwkeurig gecontroleerd door de toezichthouder die al sinds 1930 bestaat. De hoogste bestuurders zetten hun reputatie op het spel met de inhoud van de stukken die ze deponeren bij de SEC. Als de informatie onjuist is, kunnen ze voor de rechter gedaagd worden en in de gevangenis belanden. Oliemaatschappij Shell heeft zulke juridische dreiging aan den lijve ondervonden. De onderneming lag jarenlang onder het



1930

De gegevens worden gecontroleerd door de toezichthouder die al sinds 1930 bestaat

vergrootglas van de Amerikaanse toezichthouder SEC. De discussie ging over de regels voor het boeken van oliereserves in de Amerikaanse 20-F documenten. Ook Ahold, dat toen nog een tweede notering had in de VS, kwam in de problemen omdat de Amerikaanse jaarverslagen mogelijk onjuist waren. Als een 20-F-formulier mogelijk foute informatie bevat, zoals bij Shell en Ahold, is in juridische termen sprake van een vals document. Ahold-bestuurders zijn voor dit feit vervolgd en veroordeeld in Nederland.

INSIDERS IMITEREN

Handel met voorkennis oftewel