

# PAS OP MET 'TE GOEDE' TIPS!

Een snel handelende supermarkteigenaar kreeg een boete van 114.000 euro, want kennis, gedeeld door slechts zevenhonderd mensen, is voorkennis.

TEKST: GEERT KOSTER; ILLUSTRATIE: JOSJE VAN KOPPEN

**D**e AFM heeft onlangs een boete van 114.000 euro opgelegd aan de supermarkteigenaar van een C1000-vestiging. De AFM heeft vastgesteld dat hij gebruik heeft gemaakt van voorwetenschap bij de aankoop van aandelen Super de Boer. De supermarkteigenaar had op een bijeenkomst, waar zevenhonderd man aanwezig waren, opgevangen dat een partij voornemens was een concurrerend bod uit te brengen op Super de Boer. Het boetebesluit toont aan hoe gevaarlijk het is om te handelen op basis van geruchten.

## CONCURREEREND BOD

Op 18 september 2009 heeft Super de Boer bekendgemaakt een bod van Jumbo op al haar activa en passiva te hebben ontvangen. De VEB en Super de Boer hebben een stevig robbertje gevochten of deze informatie niet eerder openbaar gemaakt had moeten worden. De rechtbank Utrecht heeft de VEB inmiddels in het gelijk gesteld. Super de Boer heeft niet tijdig gemeld dat zij een bod had ontvangen. Dit staat echter los van de boete die de AFM aan de supermarkteigenaar heeft opgelegd.

Vijf dagen na het bericht van 18 september 2009 is de supermarkteigenaar aanwezig op een ondernemersdag voor medewerkers van C1000. Een van de sprekers, de heer X, verwijst aan het begin van zijn presentatie naar een artikel uit De Telegraaf van 18 september 2009. Het artikel 'Super de Boer is prooi van concurrent Jumbo' heeft betrekking op het bod van Jumbo op Super de Boer. X doet tijdens zijn toespraak verschillende uitspraken die refereren aan het krantenartikel, de mogelijke overname van Super de Boer en de rol van C1000 in de consolidatieslag binnen de supermarktbranche. Al met al ontstaat door deze uitspraken de indruk dat C1000 een concurrerend bod zal uitbrengen op Super de Boer.



De supermarkteigenaar heeft naar aanleiding van deze informatie, nog in de pauze van de ondernemersdag, gebeld met zijn bank om een effectenrekening te openen. Uit het opgenomen gesprek met de bank bleek dat hij meteen de opdracht heeft gegeven om 25.000 aandelen Super de Boer te kopen. Vervolgens heeft hij op 6 oktober 2009 de aandelen verkocht en heeft hiermee een voordeel behaald van 14.057,03 euro.

## BESLOTEN KARAKTER

De AFM oordeelt dat sprake is van handel met voorkennis. De AFM stelt vast dat de supermarkteigenaar beschikt over voorwetenschap, want er is voldaan aan de vier voorwaarden uit de wet. De wet verbiedt iedereen die weet of redelijkerwijs moet vermoeden dat hij over voorwetenschap beschikt, gebruik te maken van die voorwetenschap. Wil er sprake zijn van voorwetenschap, dan moet de betreffende informatie 1) concreet zijn, 2) betrekking hebben op een beursgenoteerde onderneming, 3) niet openbaar gemaakt zijn en 4)

bij openbaarmaking mogelijk een significante invloed hebben op de koers van de effecten.

De uitspraken van X tijdens de ondernemersdag op 23 september 2009 waren, zo oordeelt de AFM, voldoende specifiek om daaruit de conclusie te trekken dat C1000 een rol ging spelen bij de overname van Super de Boer. Het argument dat de ondernemersdag openbaar was, gaat niet op volgens de AFM. De informatie was slechts toegankelijk voor de aanwezigen. Er zou geen pers aanwezig zijn geweest. Ook al waren er liefst zevenhonderd mensen aanwezig, de ondernemersdag had een besloten karakter.

De supermarkteigenaar opperde dat niet wordt voldaan aan het vereiste van significantie, omdat een stijging van 0,25 euro van het aandeel Super de Boer niet significant is te noemen. Volgens de AFM is het niet relevant is of zich daadwerkelijk een koersstijging zal voordoen. Het gaat om de vraag of een redelijk handelende belegger van de informatie van X gebruik zal maken om zijn beleggingsbeslissing om aandelen Super de Boer te kopen op te baseren.