

Dear reader,

I'm pleased to present this update on ACM's recent activities under the REMIT regulation¹.

REMIT aims to detect and deter market abuse so that consumers and other market participants have confidence in the market. This will foster competition, which in turn leads to fair prices to the benefit of all.

The ACM is charged with the task to ensure that the prohibitions on insider trading and market manipulation and the obligation to publish inside information are applied. We also make sure that market participants are properly registered.

Much of the work we do takes place 'behind the scenes'. The REMIT team within the Energy Department is responsible for the entire process that starts with collecting leads about possible REMIT breaches up to a formal investigation.

To do a good job, it is important that we have access to good quality data. We receive data from ACER regarding the Dutch market. We continue to make investments to help us get an even better view of the market.

We have had many bilateral interactions with market parties to improve the quality of their data. This concerns transaction data submitted to ACER as well as the publication of, for example, Urgent Market Messages, or the registration in CEREMP. Also for market participants, it is important to be able to rely on good quality data.

We have seen improvements, but data quality remains a point of attention. In particular, we see room for improvement of the Dutch data on the ENTSO-E platform.

The Hague, 21 March 2019

Remko Bos
Director Energy Department

Beste lezer,

Met deze update laten we zien welke activiteiten we uitvoeren onder de REMIT-verordening².

REMIT is er om marktmisbruik op te sporen en tegen te gaan, zodat consumenten en andere marktdeelnemers vertrouwen hebben in de markt. Dit bevordert de concurrentie, wat weer leidt tot eerlijke prijzen voor de consument.

De ACM heeft de taak om ervoor te zorgen dat het verbod op handel met voorkennis en marktmanipulatie en de verplichting om voorkennis te publiceren worden toegepast. We zien er ook op toe dat marktdeelnemers correct zijn geregistreerd.



Veel van ons werk speelt zich 'achter de schermen' af. Het REMIT-team binnen de Directie Energie is verantwoordelijk voor het proces van het verzamelen van signalen over mogelijke overtredingen tot en met het doen van een formeel onderzoek.

Om ons werk goed te doen is het belangrijk dat we goede data krijgen. We krijgen via ACER de transactie-data voor de Nederlandse markt. We blijven investeren in mensen en middelen om een nog beter zicht te krijgen op de markt.

Ook hebben we veel één-op-één contact met marktpartijen om de kwaliteit van data te verbeteren. Dan gaat het zowel om transactiedata die bij ACER worden aangeleverd, als over publicatie voorwetenschap of de registratie in CEREMP. Ook voor marktpartijen is het belangrijk om te kunnen vertrouwen op de data.

Er is al veel verbeterd, maar de datakwaliteit blijft een aandachtspunt. We zien met name nog ruimte voor verbetering van de Nederlandse data op het ENTSO-E platform.

Den Haag, 21 maart 2019

Remko Bos
Directeur Directie Energie

¹ Regulation (EU) No 1227/2011 on Wholesale Energy Market Integrity and Transparency.

² Verordening (EU) Nr. 1227/2011 betreffende de integriteit en transparantie van de groothandelsmarkt voor energie.

STRs

Suspicious Trading Reports (STRs) are notifications from Persons Professionally Arranging Transactions (PPATs), such as exchange platforms and brokers. They have to notify the NRA when they reasonably suspect a breach of Article 3 or 5 (insider trading or market manipulation).

STRs are very valuable for our work; they are an important source of information. It is also an indication that a PPAT has proper data surveillance in place. We cannot give feedback on individual cases, but we do take these reports very seriously.

From a number of PPATs, we already receive STRs and we expect other PPATs to become more active.

We have received four STRs regarding the year 2018 from three different PPATs. So far, we have received three STRs regarding the year 2019, indicating an increase in the number of STR notifications.

Suspicious Trading Reports (STR's) zijn meldingen van Persons Professionally Arranging Transactions (PPAT's), zoals beurzen en brokers. Zij hebben de verplichting om de toezichthouder te informeren als zij vermoeden dat er sprake is van een overtreding van handel met voorkennis of marktmanipulatie.

STR's zijn erg waardevol voor ons toezichtswerk, ze vormen een belangrijke bron van informatie. Het is ook een bevestiging dat een PPAT een goede markt surveillance doet. We kunnen niet communiceren over lopende zaken, maar we nemen deze rapporten serieus.

We krijgen van een aantal PPAT's met enige regelmaat STR's binnen en we rekenen erop dat andere PPAT's ook actiever worden.

Over het jaar 2018 hebben we vier STR's van drie verschillende PPAT's ontvangen. Over het jaar 2019 hebben we tot nu toe drie STR's ontvangen, wat een toename in het aantal STRs laat zien.

ACER alerts

Every month, we receive an overview from ACER with flagged transactions (so called 'alerts') regarding the Dutch market. This does not yet indicate a breach of the REMIT regulation, it only indicates that a transaction or order was unusual.

We determine which alerts give rise to further investigation. We generally contact the market participant to determine if the behaviour was in line with the regulation.

ACER geeft ons elke maand een overzicht met 'red flags' in de transactiedata over de Nederlandse markt ('alerts'). Dit hoeft nog niet te betekenen dat er een REMIT overtreding is begaan, maar is een teken dat een transactie of order ongewoon was.

We beoordelen welke alerts aanleiding geven tot nader onderzoek. Doorgaans nemen we contact op met de marktpartij om te bepalen of het gedrag in lijn met de regelgeving was.

Data quality

Good quality data is important for market participants and NRAs. Market parties need to be able to rely on the data when taking decisions and NRAs need the data for their monitoring activities.

The data quality on the ENTSO-E transparency platform for the Netherlands is poor. Data are published too late, and, in some cases, wrong or even missing.

There are several reasons for this. Incorrect data is supplied and errors are made during processing. TenneT is looking at how to improve this. We also call upon market parties to be critical about the quality of their own data.

Goede kwaliteit data is zowel voor marktpartijen als toezichthouders belangrijk. Marktpartijen moeten kunnen vertrouwen op de data bij de besluiten die ze nemen en toezichthouders hebben de data nodig om de markt te monitoren.

De gepubliceerde data voor Nederland op het transparantieplatform van ENTSO-E zijn van onvoldoende kwaliteit. De publicatie van data is te laat en in sommige gevallen fout of zelfs afwezig.

Dat komt bijvoorbeeld omdat verkeerde data is aangeleverd of omdat er fouten zijn gemaakt bij de verwerking. We zijn in gesprek met TenneT over hoe zij de data gaat verbeteren. Ook roepen we marktpartijen op kritisch naar de kwaliteit van de eigen data te kijken.

Figure 1 # leads per article / *Figuur 1 Nr. signalen per artikel (excl. ACER Alerts)*

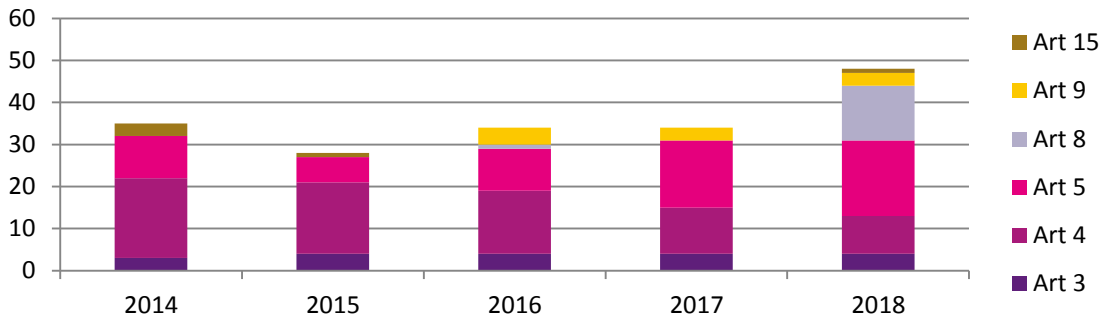


Figure 1 shows the number of leads we have received over the past few years. The graph shows the leads we receive from market participants, media, PPATs, etc.

In Figure 1 is te zien hoeveel signalen we de laatste jaren ontvangen hebben. De grafiek laat de signalen zien die we van marktpartijen, media, PPATs, etc. krijgen.

Figure 2 Follow-up leads/ *Figuur 2 Vervolg signalen in 2018*

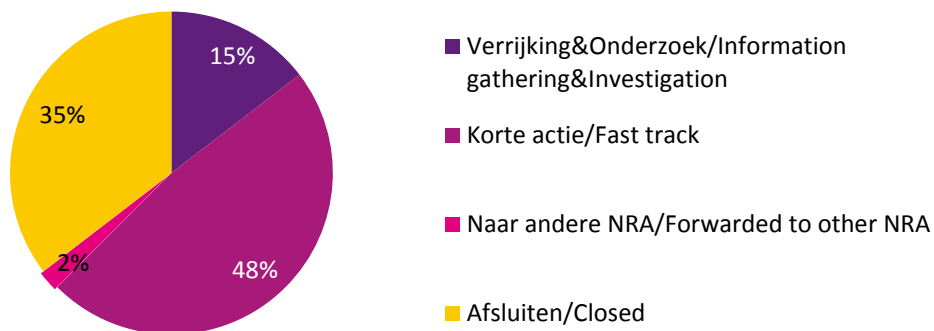


Figure 2 shows how we follow up on leads. If the case allows it, we try to solve the problem quickly and effectively ('fast track'). Sometimes we cannot yet properly assess whether a market activity constitutes a breach of REMIT. In those cases, we work on augmenting the lead. This can then lead to a formal investigation. It may also happen that we forward the lead to another authority. Finally, there are leads that we close without fast track or an investigation, for example because the lead was not specific enough or because we were able to assess quickly that there was no breach of the REMIT regulation.

Figure 2 laat zien hoe we signalen opvolgen. Als de zaak het toelaat, proberen we op een snelle, effectieve manier het probleem op te lossen ('korte actie'). Soms kunnen we nog niet goed beoordelen wat er aan de hand is, dan verrijken we het signaal. Dat kan vervolgens leiden tot het instellen van een formeel onderzoek. Ook komt het voor dat we het signaal doorsturen naar een andere toezicht-houder. Ten slotte zijn er signalen die we zonder korte actie of onderzoek afsluiten, bijvoorbeeld omdat het signaal onvoldoende concreet was of omdat we snel kunnen vaststellen dat er geen sprake is van een overtreding.

Registration because of BREXIT

Market participants will need to be registered (or will need to have started the registration process) with an NRA of another Member State, if and when the UK leaves the EU without a ratified Withdrawal Agreement. This applies to market participants that are currently registered in the UK and who wish to enter into transactions or place orders to trade in the EU's wholesale energy markets. Market participants that are mainly active in the Netherlands should register with ACM. See also: [LINK](#).

Up-to-date registrations

In December 2018, we sent out letters to 285 market participants with a request to update their information in CEREMP. In response, 22% of market participants registered with the ACM made changes. We remind market participants to change the information in their registration when needed.

Better article-4 publications

We have had conversations with some market participants regarding their publications of inside information, because we felt there was room for improvement (for example by making it easier to find information). We have given two market participants instructions to improve their publications. The ACM will continue to monitor the publications of these participants.

Understanding inside information

In 2018 and 2019, we interviewed 8 market participants with trading expertise to get a better understanding of inside information on the electricity markets in the Netherlands. More specifically, we wanted to learn what information regarding the availability of a power plant market participants use as part of their decision to enter into a transaction or to issue an order to trade.

Registratie door BREXIT

Marktpartijen moeten zich registreren (of moeten het registratieproces gestart zijn) bij een toezichthouder van een andere lidstaat indien de VK uit de EU treedt zonder overeenkomst. Dit geldt voor marktpartijen die op dit moment geregistreerd zijn in het VK en die willen blijven handelen in de EU. Marktpartijen die voornamelijk actief zijn in Nederland moeten zich bij de ACM registreren. Zie ook: [LINK](#).

Up-to-date registraties

In december 2018 verstuurd we brieven aan 285 marktpartijen met een verzoek om de informatie in CEREMP te actualiseren. Hierna heeft 22% van de marktdeelnemers die bij de ACM zijn geregistreerd aanpassingen gedaan. We herinneren marktpartijen eraan dat zij, indien nodig, hun informatie dienen aan te passen.

Betere artikel-4 publicaties

We hebben een aantal gesprekken gevoerd met verschillende partijen over hun voorwetenschapspublicaties omdat we zagen dat er ruimte voor verbetering was (zoals het beter vindbaar maken van informatie). We hebben twee marktpartijen instructies gegeven om hun publicaties te verbeteren. De ACM blijft de publicaties van deze partijen monitoren.

Begrijpen van voorwetenschap

In 2018 en 2019 hebben we 8 marktpartijen met handelsexpertise geïnterviewd om een beter begrip te krijgen van voorwetenschap over de elektriciteitsmarkt in Nederland. We willen in het bijzonder weten welke informatie over de beschikbaarheid van elektriciteitscentrales een marktpartij gebruikt om zijn handelsbeslissingen op te baseren.

Decisions taken by other NRAs

The table below gives an overview of the decisions taken by other NRAs. Please note that some of the decisions are under appeal.

Besluiten door andere toezichthouders

De tabel hieronder geeft een overzicht van de besluiten die door andere toezichthouders zijn genomen. Tegen een aantal van deze besluiten lopen nog bezwaar of beroepsprocedures.

Table 1 Overview of Issued Sanctions for Market Abuse under REMIT – 2018 and 2019
Tabel 1 Overzicht van opgelegde sancties voor marktmisbruik onder REMIT – 2018 and 2019

Decision date	NRA, Member State	Entity sanctioned	Type of REMIT breach	Fine
<i>Datum beslissing</i>	<i>Toezichthouder, lidstaat</i>	<i>Bestraft bedrijf</i>	<i>Type REMIT overtreding</i>	<i>Boete</i>
05 October 2018	CRE (FRANCE/ FRANKRIJK)	VITOL S.A.	Art. 5 (market manipulation/ marktmanipulatie)	EUR 5,000,000
30 October 2018	Prosecutor/DUR (DENMARK, DENEMARKEN)	Energi Danmark A/S	Art. 5 (market manipulation/ marktmanipulatie)	DKK 1,104,000 (app. EUR 147,000)*
28 November 2018	CNMC (SPAIN/SPANJE)	Galp Gas Natural, S.A.	Art. 5 (market manipulation/ marktmanipulatie)	EUR 80,000
28 November 2018	CNMC (SPAIN/SPANJE)	Multienergía Verde, S.L.U.	Art. 5 (market manipulation/ marktmanipulatie)	EUR 120,000
21 December 2018	Prosecutor/DUR (DENMARK, DENEMARKEN)	Neas Energy A/S	Art. 5 (market manipulation/ marktmanipulatie)	DKK 153,000 (app. EUR 20,400)*
20 February 2019	Bundesnetzagentur (GERMANY/DUITSLAND)	Uniper Global Commodities SE	Art. 5 (market manipulation/ marktmanipulatie)	EUR 150,000 + €1,500 and €2,000 on two traders

Source/Bron: ACER.

* This amount includes both (i) fine and (ii) confiscated profit. For more information, please see a link to the decision.

Send us your tip-off / Stuur ons een tip



+31 (0)70 722 2000
Or anonymously / Of anoniem: +31 (0)70 722 2500
REMIT@acm.nl



<https://www.acm.nl/en/contact/tip-offs-or-indications/tip-off>
<https://www.acm.nl/nl/contact/tips-en-meldingen/uw-tip-of-melding-doorgeven-aan-acm>



Meer informatie over REMIT vindt u op onze [website](#) (Dutch only)