



Dear reader,

In this fourth newsletter, we inform you of our REMIT activities in 2021 and the beginning of 2022. As an introduction, I would like to introduce myself. After several years of first-hand experience of cartel investigations and merger assessments, I took on the role of coordinator of the ACM REMIT team in June 2021.

The wholesale markets for electricity and gas are currently facing unprecedented and turbulent developments. Apart from the attention that ACM has for the impact of this situation on consumers, energy suppliers, and security of supply, ACM also monitors these developments as part of its regulatory activities under REMIT. ACM collaborates with other Dutch and European regulators. The aim of this cooperation is to detect possible indications for insider trading and market manipulation using data analysis and leads that we have received, and, if we have found them, to conduct an investigation into those indications for possible violations, in particular on the TTF market. Against this backdrop it is striking ACM received less STRs in H1 2022 than in 2021.

Our collaboration with the Dutch Authority for the Financial Markets (AFM) has been strengthened even further. We both share the responsibility – each from its own role – for oversight and enforcement on the wholesale markets for electricity and gas. By bringing together our knowledge and experiences, we strive to making our enforcement activities more effective.

Below, I will briefly touch upon some of the topics that are discussed in greater detail in this newsletter. First of all, ACM issued decisions in two cases. One is a fine on electricity producer PZEM for the failure to publish inside information in a timely and effective manner. In another decision, ACM warned for a disruption on the gas balancing market.

In addition, we will give an update on the activities by ACM to improve compliance regarding data reporting and publication of inside information. And we will highlight the objectives of several ongoing activities of ours. Another topic that is addressed is the publication of inside information in relation to redispatch situations. In case you might have any questions about this Briefing, please feel free to contact us at REMIT@acm.nl.

The Hague, July 2022

Onno de Vries
ACM's REMIT coordinator

Beste lezer,

In deze vierde nieuwsbrief informeren wij u over onze REMIT activiteiten in 2021 en begin 2022. Ter introductie stel ik mij ook graag voor. Na vele jaren ervaring in onderzoek naar kartels en beoordelingen van fusies in het mededingingstoezicht, ben ik sinds juni 2021 coördinator van het ACM REMIT-team.

De groothandelsmarkten voor elektriciteit en gas maken ongekend turbulente ontwikkelingen door. Naast de aandacht die de ACM heeft voor de gevolgen daarvan voor consumenten, energieleveranciers en leveringszekerheid, monitort de ACM deze ontwikkelingen ook in het licht van het markttoezicht onder REMIT. De ACM werkt daarbij samen met andere Nederlandse en Europese toezichthouders. Het gaat dan om detectie van mogelijke indicaties voor handel met voorwetenschap en marktmanipulatie op grond van data-analyse en ontvangen signalen. En vervolgens om het verder onderzoeken van deze mogelijke aanwijzingen, in het bijzonder op de TTF markt. Tegen deze achtergrond valt op dat de ACM minder STRs heeft ontvangen in H1 2022 dan gemiddeld genomen over 2021.

De samenwerking met de Autoriteit Financiële Markten is de afgelopen periode verder aangehaald. Beide toezichthouders delen – elke vanuit hun eigen rol – de verantwoordelijkheid voor het toezicht op de groothandelsmarkten voor elektriciteit en gas. Door kennis en expertise te bundelen, streven we ernaar ons toezicht effectiever te maken.

Ik licht hier vast enkele onderwerpen uit die in deze briefing aan de orde komen. Zo heeft de ACM een besluit genomen in twee zaken. Een hiervan betreft een boete aan elektriciteitsproducent PZEM voor niet tijdig en doeltreffend openbaar maken van voorwetenschap. In een ander besluit heeft de ACM gewaarschuwd voor verstoring van de gas balanceringsmarkt.

Daarnaast volgt een update over wat de ACM doet om de naleving voor wat betreft data-rapportage en van voorwetenschap publicaties te verbeteren. En geven we aan waar de ACM de komende tijd onder meer het toezicht op richt. Het laatste onderwerp waar we aandacht aan besteden is het publiceren van voorwetenschap in relatie tot redispatch. Mocht u vragen hebben over deze Briefing, neem gerust contact op via REMIT@acm.nl.

Den Haag, juli 2022

Onno de Vries
REMIT-coördinator ACM

CEREMP

Market participants are required to register themselves as market participant in [CEREMP](#) in order to take part in the wholesale markets for electricity and gas. Since last REMIT Briefing, over 100 market participants have registered with ACM.

ACM emphasizes that it is the responsibility of market participants themselves to keep their registration correct and up-to-date. This concerns information about, among other aspects, responsible persons, corporate structure, EIC-X code, Inside Information Platform (IIP), Registered Reporting Mechanism (RRM).

If it turns out that a market participant is non-compliant with regard to their EIC-X code, ACM will contact the relevant market participant, and will remind them to comply with their obligations.

Marktpartijen zijn verplicht om zich te registreren als marktdeelnemer in [CEREMP](#) om deel te kunnen nemen aan de groothandelsmarkten voor elektriciteit en gas. Sinds de vorige REMIT Briefing in 2021 hebben zich meer dan 100 marktpartijen zich bij de ACM geregistreerd.

De ACM benadrukt dat het de verantwoordelijkheid van marktdeelnemers zelf is om hun registratie correct en actueel te houden. Het gaat hier onder andere om informatie met betrekking tot verantwoordelijke personen, corporate structure, EIC-X code, Inside Information Platform (IIP), Registered Reporting Mechanism (RRM).

Als blijkt dat marktpartijen niet-compliant zijn voor wat betreft hun EIC-X code registratie neemt de ACM contact op met de relevante partijen en spreekt hen erop aan om te voldoen aan hun verplichtingen.

Data reporting under REMIT

Reporting of trading data is one of the most important pillars of the REMIT framework. This reporting contributes to the transparency and integrity of the market and enables the regulator to monitor the market and to detect possible market abuse.

Through self-developed detection tools and tools from ACER, it appears there is room for improvement regarding data reporting in a number of ways. This concerns, among other aspects, transactions and orders and fundamentals.

Over the next few months, ACM will continue carrying out targeted interventions to improve data reporting. In that context, ACM has also been in contact with other NRAs, ACER and trading venues about the revision of the TRUM. This also includes improving the reporting by companies that trade via a third party (Direct Market Access). After all, for market oversight purposes, it is also necessary to be able to follow the companies behind these trades.

Het rapporteren van handelsdata is een van de belangrijkste pijlers van het REMIT-toezicht. Deze rapportage draagt bij aan de transparantie en integriteit van de markt en stelt de toezichthouder in staat om de markt te monitoren en mogelijk marktmisbruik op het spoor te komen.

Uit monitoring met behulp van zelf ontwikkelde detectietools en de tools van ACER blijkt dat het rapporteren van data in een aantal opzichten beter kan. Dit geldt onder meer voor transacties en orders, en op fundamentals.

De ACM voert ook de komende periode gerichte interventies uit om de rapportage beter op orde te krijgen. In dat kader heeft de ACM ook contact met andere NRA's, ACER en handelsplatformen vanwege de herziening van de TRUM. Daarbij is er ook aandacht om de rapportage door ondernemingen die handelen via een derde partij (Direct Market Access) beter op orde te krijgen. Immers, ook zicht op de daadwerkelijke ondernemingen achter deze handel is nodig om de markt adequaat te kunnen monitoren.

It is the responsibility of the market participant that their relevant data is reported and handed over in a complete, accurate and timely manner (via an RRM), in line with all the procedures concerned.¹

Het is de verantwoordelijkheid van marktdeelnemers dat (via een RRM) de relevante data conform de daarvoor bedoelde procedures² compleet, accuraat en tijdig gerapporteerd en overgelegd worden.

Publication of Inside Information

ACM enforces compliance with the obligation to publish inside information in an effective and timely manner among market participants. Over the past few months, ACM requested several market participants for explanations because of indications of possible non-compliance.

If ACM is not sufficiently convinced by such explanations, ACM can intensify its oversight. In case of recurring issues, ACM can decide to launch a formal investigation. Non-effective or non-timely publication of inside information is a REMIT violation. In April 2022, ACM [fined](#) an energy producer for that reason.

The [ACER REMIT Guidance](#) explains what is meant by timely and effective publication of inside information. Since 1 January 2021, market participants need to publish inside information on one of the "Inside Information Platforms" (IIPs) on [the list of ACER](#).

Over the next few months, ACM will continue enforcing market-wide compliance with the obligation. In that context, our focus is on the timely and effective publication of inside information by electricity producers. If market participants do not comply with their obligations, they can expect ACM to take action. In this context ACM also works on a more structured process of monitoring the compliance.

De ACM monitort de naleving van de verplichting tot effectieve en tijdige publicatie van voorwetenschap door marktdeelnemers. De afgelopen periode heeft de ACM meerdere marktdeelnemers om uitleg gevraagd naar aanleiding van aanwijzingen voor mogelijk niet tijdig of effectief publiceren van voorwetenschap.

Als de ACM onvoldoende overtuigd is van de uitleg, kan de ACM zijn toezicht aanscherpen waar het gaat om de publicaties van de marktdeelnemer. Bij terugkerende problemen kan de ACM besluiten om een formeel onderzoek te starten. Niet effectief of niet tijdig publiceren van voorwetenschap is een REMIT-overtreding. In april 2022 heeft de ACM in dit kader een [boete opgelegd](#) aan een energieproducent voor het niet tijdig en effectief openbaar maken van voorwetenschap.

De [REMIT Guidance](#) legt uit wat *tijdige* en *doeltreffende* publicaties van voorwetenschap is. Sinds 1 januari 2021 moeten marktdeelnemers voorwetenschap publiceren op een van de "Inside Information Platforms" (IIPs) die op de [lijst van ACER](#) staan.

De aankomende periode blijft de ACM actief toezien op correcte naleving van deze verplichting met in eerste instantie focus op tijdigheid en doeltreffendheid van voorwetenschap publicaties van elektriciteitsproducenten. Waar marktdeelnemers niet voldoen aan hun verplichtingen, kunnen ze verwachten dat de ACM in actie komt. De ACM werkt in dit verband ook aan een meer gestructureerde monitoring van de naleving.

¹ See TRUM and Annexes, Manual of Procedures, Q&A, FAQ

² Zie TRUM en Annexen, Manual of Procedures, Q&A, FAQ .

Requirements under REMIT for publication of Inside Information in relation to redispatch

The requirements for publication of inside information with regard to redispatch are elaborated on in more detail. Redispatch means a situation in which the production capacity of a power plant is not available due to congestion management contracted by the TSO.

In line with [the REMIT Q&As by ACER \(III 7.18\)](#), ACM states that information regarding redispatch is to be viewed as inside information, as long as the four cumulative conditions of REMIT article 2(1) are met.³ This could be about information on production capacity and on transport capacity. It is up to the market participant to publish information on production capacity, and up to the TSO to publish information on transport capacity.

This is consistent with the conclusion of the decision of ACM in April 2022. In this decision, ACM determined that information regarding a market restriction qualifies as inside information. A similar reasoning applies to redispatch.

De verplichtingen voor publicatie van voorwetenschap met betrekking tot redispatch worden in deze briefing nader toegelicht. Redispatch betreft een situatie waarin de productiecapaciteit van een centrale niet beschikbaar is omdat deze vanwege congestiemanagement is gecontracteerd door de TSO.

In lijn met [de REMIT Q&A's van ACER \(III.7.18\)](#) stelt de ACM dat informatie over redispatch gezien kan worden als voorwetenschap onder REMIT, mits voldaan is aan de daarvoor geldende vier cumulatieve criteria van artikel 2(1) REMIT.⁴ Het kan daarbij gaan om informatie over de productiecapaciteit, en over de transportcapaciteit. Voor wat betreft de beschikbaarheid van productiecapaciteit is het aan de marktdeelnemer die beschikt over de informatie om dit openbaar te maken; voor wat betreft de transportcapaciteit is dit aan de transmissie-systeembeheerder (TSO).

Dit sluit ook aan bij de conclusie van het besluit van de ACM van april 2022. Hierin wordt onder meer vastgesteld dat informatie omtrent een marktrestrictie kwalificeert als voorwetenschap. Een vergelijkbare argumentatie geldt voor redispatch.

³ “ ‘Inside information’ means information of a precise nature which has not been made public, which relates, directly or indirectly, to one or more wholesale energy products and which, if it were made public, would be likely to significantly affect the prices of those wholesale energy products.”

⁴ “ ‘Voorwetenschap’: niet openbaar gemaakte informatie die concreet is en die rechtstreeks of middellijk verband houdt met één of meerdere voor de groothandel bestemde energieproducten en die, indien zij openbaar zou worden gemaakt, een aanzienlijke invloed zou kunnen hebben op de prijzen van deze voor de groothandel bestemde energieproducten.”

Leads

Figure 1 shows a breakdown of the leads we received through external sources in 2021 and in the first half of 2022. The graph shows the leads we received from market participants, media, PPATs, but excludes the ACER alerts and ACM's own detection tools.

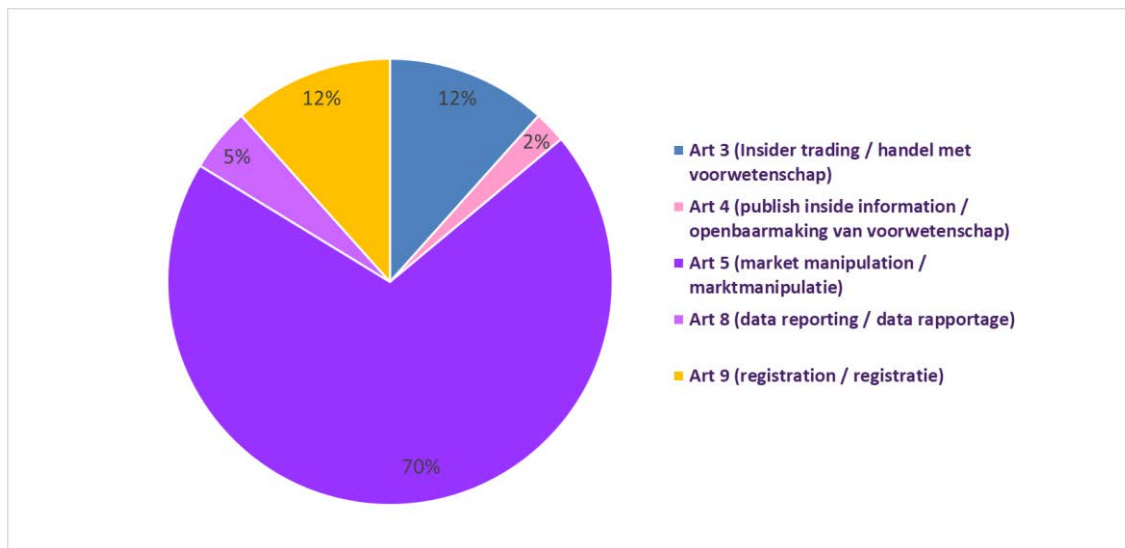
Most leads through external sources are about market manipulation – a trend we have seen in recent years, which is not surprising as these suspicious behaviours are most visible to other market participants and PPATs.

Signalen

Figuur 1 laat zien welk type signalen we ontvangen hebben van externe bronnen in 2021 en de eerste helft van 2022. De grafiek toont de signalen die we van marktpartijen, media, PPATs, TSOs krijgen, maar is exclusief de ACER alerts en exclusief alerts op basis van eigen detectietools.

De meeste externe signalen gaan over marktmanipulatie -een trend die wij in de afgelopen jaren zien. Dit is niet verassend, vaak zijn deze verdachte gedragingen het meest zichtbaar voor andere marktdeelnemers en voor PPATs.

Figure 1: external leads per type of REMIT breach in 2021 / Figuur 1: externe signalen per type REMIT breach



In 2021, seven different parties ultimately sent 13 STRs. Two were about possible insider trading, eleven about possible market manipulation. Six concerned the electricity market and seven the gas market.

In the first half of 2021, ACM received three STRs, two on the electricity market and one on the gas market. Two were related to possible market manipulation and one to possible insider trading.

Out of the 13 STRs from 2021, three are investigated in more detail, two are handled through a quick action aimed at improving compliance, two have been handed over to another enforcement agency and six have been closed. The three STRs from 2022 are still under investigation.

In 2021 hebben uiteindelijk zeven verschillende partijen 13 STRs opgestuurd. Twee hiervan gingen over mogelijke handel met voorwetenschap, elf over verschillende vormen van mogelijke marktmanipulatie. Zes gingen over de elektriciteitsmarkt en zeven over de gasmarkt.

In de eerste helft van 2022 heeft de ACM drie STRs ontvangen, een over de gasmarkt en twee over de elektriciteitsmarkt. Twee van de STRs waren gerelateerd aan mogelijke marktmanipulatie en een aan mogelijke handel met voorwetenschap.

Van deze 13 STRs in 2021 worden er drie verder onderzocht, twee zijn via een korte actie opgepakt gericht op de verbetering van de compliance, twee hebben we aan een andere toezichthouder gestuurd en zes zijn afgesloten. De drie STRs uit 2022 worden nog geanalyseerd.

Reports (STRs and 'near miss reports') are valuable for ACM's oversight and enforcement efforts. In 2022, ACM received only a small number of reports, which could be seen as remarkable given the current market situation and the results of ACER's and ACM's own detection. ACM keeps insisting PPATs to intensify their market surveillance activities, also because of their obligation to do so under article 15 REMIT.

Apart from STRs, ACM regularly receives leads from market participants and from ACER on possible market abuse. Furthermore, ACM has its own tools to detect certain types of market abuse. These tools are further refined and expanded. Next to possible insider trading and market manipulation, ACM regularly sees indications that CEREMP registrations are not always correct (violation of article 9) or incorrect data reporting (violation of article 8). Moreover, we regularly detect indications of non-timely publications of inside information.

Signalen (STR's en 'near miss reports') zijn waardevol voor het toezicht van de ACM. In 2022 heeft de ACM nog maar beperkt signalen ontvangen, wat opvallend is tegen de achtergrond van de marktontwikkelingen en de resultaten van ACER's en ACM's eigen detectie. De ACM blijft PPATs actief aansporen om hun marktsurveillance te intensiveren mede gezien de verplichting hiertoe op grond van artikel 15 REMIT.

Behalve STRs ontvangt de ACM ook regelmatig meldingen van marktdeelnemers en signalen van ACER over mogelijke marktmisbruik. Daarnaast heeft de ACM ook eigen detectie tools om bepaalde types marktmisbruik te detecteren. Deze tools worden verder verfijnd en uitgebreid. Naast mogelijke handel met voorwetenschap en marktmanipulatie signalen ziet de ACM nog regelmatig signalen waaruit blijkt dat de registratie in CEREMP niet altijd klopt (overtreding artikel 9) of onjuiste data rapportage (overtreding artikel 8). Daarnaast detecteren wij nog regelmatig signalen over niet tijdige voorwetenschap publicaties (overtreding artikel 4).

Investigations and interventions

ACM always investigates any indications of possible violations. ACM assesses each STR or reports of possible market abuse. Whenever ACM has concrete indications of possible market abuse, these are assessed thoroughly, and ACM may subsequently launch a formal investigation, but other interventions are possible as well.

Structurally improving compliance with the regulation is an important starting point of ACM's enforcement efforts. Next to fines, other instruments of ACM's are, for instance, education, warnings, commitments made by the market participants, or orders subject to periodic penalty payments. In each instance, ACM decides which approach is more effective. In case there is insufficient evidence for a violation, a report could be closed without taking any further action. Reports can also be handed over to other enforcement agencies if they fall under their jurisdictions.

In 2021 and H1 2022, ACM urged market participants to improve their compliance through 21 so-called fast interventions following up on a lead. In addition, we had 16 conversations with PPATs concerning their market surveillance.

Onderzoek en interventies

De ACM is voortdurend bezig met het onderzoeken van aanwijzingen naar mogelijke overtredingen. De ACM behandelt iedere ontvangen STRs en signaal over mogelijke marktmisbruik. Waar de ACM concrete aanwijzingen heeft voor marktmisbruik, worden deze gedegen geanalyseerd en bestaat de mogelijkheid tot een formeel onderzoek naar een mogelijke overtreding, maar ook andere interventies staan open.

Het structureel bevorderen van de naleving van de regelgeving is een belangrijk uitgangspunt van het toezicht door de ACM. Naast een boete zijn andere instrumenten voor de ACM om in te grijpen bijvoorbeeld voorlichting, een waarschuwing, een toezegging door de marktdeelnemer of een last onder dwangsom. Per geval beoordeelt de ACM wat een effectieve aanpak is. Indien er onvoldoende bewijs is voor een overtreding kan het ook zijn dat een signaal wordt afgesloten zonder verdere actie. Ook kan de ACM signalen toesturen naar andere toezichthouders indien een signaal onder hun jurisdictie valt.

In 2021 en H1 2022 heeft de ACM door middel van 21 zogenoemde korte interventies marktdeelnemers aangezet tot een verbetering van hun REMIT naleving naar aanleiding van een signaal. Daarnaast hebben wij in totaal 16 gesprekken gevoerd met PPATs betreft hun market surveillance.

Decisions by ACM

In the third REMIT briefing, we mentioned that two investigations had been handed over to the Legal Department of ACM. In both cases, ACM handed down a decision.

In April 2022, ACM handed down a [decision](#) in which it concluded a violation had been committed because of non-timely and / or effective publication of inside information by PZEM. This concerned two situations. The first one is about the non-publication and non-timely publication of a production restriction. The other one is about the incorrect publication of the time of the ending of an unavailability of the production facilities and the non-publication on a partial availability in the afternoon.

A violation of the obligation to publish inside information under REMIT is a severe violation, as it jeopardizes the well-functioning of the wholesale energy markets. Fair and equal access to fundamental information is crucial for efficient pricing and improves the integrity and transparency of the market. There is the risk of insider trading. The violations are so severe that ACM finds a fine appropriate. The fine has been set at EUR 150,000. With this fine, ACM sends a signal to other market participants that they should take their obligations under REMIT seriously. The market participant concerned has said it has already improved its internal processes in order to improve compliance.

In September 2021 ACM in another case handed down a [decision](#) in which it concluded there is insufficient evidence to conclude without any doubt there has been a violation. Yet ACM does warn about disruption of the balancing market for gas. If a company purchases gas during a balancing action, ACM expects this company to make an effort to withdraw this gas from the system in order to balance its portfolio and contribute to the balancing of the system. It is not desirable that a market participant that is responsible for part (substantial or otherwise) of the total imbalance of the system repeatedly purchases large volumes of gas during balancing actions without actually withdrawing the gas from the system. This harms other market participants, and, in some instances, could be considered market manipulation (possibly illegal). Furthermore, this undermines the well-functioning of the balancing regime.

After this decision, ACM in March 2022 received a proposal for a code amendment with regard to the balancing regime of GTS. This proposal came about following a request of ACM to GTS to

Besluiten van de ACM

In de derde REMIT briefing hebben we genoemd dat twee onderzoeken waren overgedragen aan de directie Juridische Zaken van de ACM. In beide zaken heeft de ACM een besluit genomen.

In april 2022 heeft de ACM een [besluit](#) genomen waarin is vastgesteld dat sprake is van een overtreding vanwege niet tijdig en/of doeltreffend openbaar maken van voorwetenschap door PZEM. Dit betrof twee situaties. In een situatie was sprake van het niet- en niet tijdig publiceren van een productierestrictie. In de andere van het onjuist publiceren van het tijdstip van het einde van de onbeschikbaarheid van productiefaciliteiten en het niet publiceren over de gedeeltelijke beschikbaarheid in de middag.

Een schending van de publicatieplicht onder REMIT is een ernstige overtreding, het brengt namelijk het goed functioneren van de groothandelsmarkt voor energie in gevaar. Eerlijke en gelijke toegang tot fundamentele informatie is cruciaal voor efficiënte prijsvorming en bevordert de integriteit en transparantie van de markt. Er bestaat met ook een risico op handel met voorwetenschap. De overtredingen zijn dusdanig zwaar dat de ACM een boete op zijn plaats vindt. De boete is vastgesteld op EUR 150.000. De ACM geeft hiermee ook het signaal af aan marktpartijen dat zij hun verplichtingen op grond van REMIT serieus moeten nemen. De betrokken marktdeelnemer heeft aangegeven inmiddels verbeteringen in zijn werkprocessen te hebben doorgevoerd om de naleving te verbeteren.

In september 2021 heeft de ACM in een andere zaak een [besluit](#) genomen en gepubliceerd waarin geconcludeerd is dat er onvoldoende bewijs is om zonder twijfel een overtreding van marktmanipulatie vast te stellen, maar waarin de ACM wel waarschuwt voor verstoring van de balanceringsmarkt voor gas. Als een bedrijf tijdens een balanceringsactie gas inkoopt, verwacht de ACM dat dit bedrijf zich inspant gas aan het systeem te onttrekken om zijn portfolio weer in balans te brengen en zo bij te dragen aan het terugbrengen van de balans in het systeem. Het is niet wenselijk dat een marktdeelnemer met een (aanzienlijk) aandeel in de totale onbalans van het systeem, tijdens balanceringsacties van GTS bij herhaling aanzienlijke volumes gas bijkoopt zonder het gekochte gas daadwerkelijk aan het systeem te onttrekken. Dit benadeelt andere marktdeelnemers en kan onder omstandigheden worden aangemerkt als een (verboden) marktmanipulatie. Bovendien ondermijnt dit de goede werking van het balanceringsregime.

prevent undesirable balancing behaviour. This proposal proposes to include provisions on undesirable balancing behaviour and measures against such behaviour. The proposal should thus help to improve the functioning of the balancing regime. ACM assesses the proposal.

Na dit besluit heeft de ACM in maart 2022 een [voorstel](#) voor codewijziging ten aanzien van het balanceringsregime van GTS ontvangen. Dit voorstel is tot stand gekomen op basis van een verzoek van de ACM aan GTS om ongewenst balanceringsgedrag te voorkomen. Dit codevoorstel stelt voor om bepalingen over ongewenst balanceringsgedrag en maatregelen hiertegen op te nemen in de code. De codewijziging zou dan ook moeten bijdragen aan een verbetering van de werking van het balanceringsregime. De ACM beoordeelt dit voorstel.

Send us your tip-off / Stuur ons een tip



+31 70 722 2000 | REMIT@acm.nl

Or anonymously / Of anoniem: +31 70 722 2500



<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 \(Dutch only\)](#)