

NIEUWSBRIEF

Maandelijks uitgave, editie augustus 2020

Nieuws van de Stichting

- **Eumedion steunt wetsvoorstel om bankiers te verplichten aandelen langer vast te houden**

Eumedion steunt het wetsvoorstel om bestuurders en bepaalde medewerkers van financiële ondernemingen te verplichten de aandelen die zij als vast beloningselement ontvangen voor ten minste 5 jaar aan te houden. Eumedion steunt ook in algemene zin het principe dat bepaalde financiële ondernemingen transparant maken op welke wijze de onderneming zich rekenschap geeft van en verantwoording aflegt over de beloningen in relatie tot de maatschappelijke functie. Dit schrijft Eumedion in haar op 11 augustus jl. naar de Tweede Kamer verstuurd brief waarin commentaar wordt gegeven op het wetsvoorstel. Minder positief is Eumedion over het voorstel om de richtsnoeren van de Europese Bankenautoriteit (EBA) gedeeltelijk wettelijk te verankeren en het voorstel voor een grondslag om bij of krachtens algemene maatregel van bestuur nadere regels te stellen met betrekking tot de definitie van beloning. In haar reactie geeft Eumedion aan dat zij in algemene zin 'cherry picking' ongewenst vindt en dat zij meent dat op zijn minst zou moeten worden verduidelijkt waarom het gerechtvaardigd is om een deel van de EBA-richtsnoeren in wetgeving om te zetten en een ander deel niet. Daarnaast plaatst Eumedion vraagtekens bij de noodzaak om een deel van de EBA-richtsnoeren wettelijk te verankeren. Het gehele commentaar is te downloaden via: <http://bit.ly/30Jnu35>. De Tweede Kamer heeft in zijn op 27 augustus jl. vastgesteld verslag over het wetsvoorstel een aantal opmerkingen van Eumedion opgenomen. Het verslag heeft een vrij kritische toonzetting.

- **Eumedion steunt voorstellen tot herziening 'integrated reporting'-raamwerk**

Eumedion ondersteunt op hoofdlijnen de voorgestelde herziening van het geïntegreerde verslaggevingsraamwerk van de International Integrated Reporting Council (IIRC). Dat schrijft Eumedion in haar op 19 augustus jl. ingediende reactie op de consultatieversie van het herziene verslaggevingsraamwerk. De consultatieversie stelt onder meer verschillende aanpassingen voor, die nadere toelichting en verheldering bieden voor gebruikers van het verslaggevingsraamwerk. Dat betreft onder meer een duidelijker onderscheid tussen zogenaamde 'outputs' en 'outcomes'. Eumedion verwacht echter niet dat dergelijke aanpassingen op zichzelf tot een substantiële verbetering in de toepassing door beursgenoteerde ondernemingen van het geïntegreerde verslaggevingsraamwerk gaan leiden. Eumedion moedigt de IIRC daarom tevens aan om onder meer voldoende aandacht te schenken aan het concept 'integrated thinking', waarin kwalitatief betere verslaggeving uiteindelijk een basis dient te vinden, en om de oprichting van een internationale standaardzetter voor niet-financiële informatie te ondersteunen (zoals uiteengezet in het recentelijk gepubliceerde Eumedion position paper 'Towards a global, investor focused standard setter for corporate non-financial reporting'). De gehele reactie kan worden gedownload via: <http://http://bit.ly/3iSguag>.

Komende activiteiten

- **4 september 2020, Vergadering Dagelijks bestuur.** Op de agenda staan onder meer de nominatie van een kandidaat voor het Algemeen bestuur, het financieel halfjaarbericht en de stand

van zaken t.a.v. het onderzoek naar de verankering van duurzaamheid in de governance en het beleid van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen.

- **10 september 2020, Webinar over 'tax good governance'**. Rondetafel met vertegenwoordigers van beursgenoteerde ondernemingen, institutionele beleggers en de overheid over het betalen van een 'fair share' aan belastingen door beursgenoteerde ondernemingen. Dit webinar wordt in samenwerking met ABP en Stibbe gehouden. Dit webinar is uitsluitend voor genodigden.
- **29 september 2020, Online kennissessie Implementatie SRD II en Eumedion Stewardship Code**. Deze kennissessie is gericht op praktische onderwerpen en de uitwisseling van best practices rond de implementatie van de herziene richtlijnaandeelhoudersrechten ('SRD II') en van de Nederlandse Stewardship Code. De kennissessie wordt voor en door Eumedion-deelnemers georganiseerd. Afgevaardigden van Eumedion-deelnemers kunnen zich aanmelden via info@eumedion.nl.
- **30 september 2020, Webinar over de toekomst van de AVA's**. Hybride of volledig virtueel vergaderen werd voor veel beursgenoteerde ondernemingen noodzaak dit jaar en dat roept de vraag op: zijn hybride en/of virtuele AVA's het nieuwe normaal? Dit webinar wordt in samenwerking met Euronext en Clifford Chance en met medewerking van Adyen georganiseerd. Voor meer informatie en (vanaf begin september) gratis aanmelden: <https://info.corporateservices.euronext.com/webinar-toekomst-avas>

Nieuws uit Den Haag

- **Kabinet maakt het beursgenoteerde ondernemingen mogelijk om ook in september virtuele AVA te houden**

Beursgenoteerde ondernemingen kunnen ook in september een puur virtuele aandeelhoudersvergadering (AVA) houden. Het ontwerpbesluit ter verlenging van de geldigheid van de zogenoemde 'Tijdelijke wet COVID-19 Justitie en Veiligheid' is op 19 augustus jl. door minister Dekker

(Rechtsbescherming) bij de Tweede en Eerste Kamer voor commentaar 'voorgehangen'. Aangezien de beide Kamers geen commentaar en bezwaar hadden tegen de verlenging, kon het definitieve besluit op 31 augustus in het Staatsblad worden geplaatst. De hiervoor genoemde tijdelijke wet zou oorspronkelijk op 1 september a.s. vervallen. In de wet is evenwel de bepaling opgenomen dat verlenging van de werkingsduur telkens mogelijk is, steeds voor een maximumperiode van twee maanden. De minister wijst er in de toelichting van het besluit op dat de noodzaak tot beperkende maatregelen ter voorkoming van nieuwe besmettingen met het coronavirus nog steeds bestaat. Een verlenging van de tijdelijke voorziening tot het houden van een virtuele AVA ligt, volgens hem, dan ook in de rede. De verlenging geldt voorlopig voor één maand, maar de minister laat al doorschemeren dat het "aannemelijk" is dat vóór 1 oktober 2020 opnieuw zal worden besloten tot verlenging van de geldingsduur van de mogelijkheid tot het houden van een virtuele AVA. Voor zover bekend zullen acht beursgenoteerde ondernemingen (KPN, Unilever, Arcadis, Avantium, Porcelaneyne Fles, DGB Group, Esperite en Bever Holding) in september een buitengewone of jaarlijkse AVA houden. Het is nog niet bekend of deze ondernemingen zullen opteren voor een puur virtuele (B)AVA.

- **GroenLinks wil dat bestuurders geen bonus ontvangen als bedenktijd wordt ingeroepen**

Als een bestuur, onder goedkeuring van de raad van commissarissen (RvC), besluit tot het intrekken van de zogenoemde bedenktijd dan kan over het desbetreffende jaar geen bonus aan de bestuurders en de commissarissen worden uitgekeerd. Een amendement met deze strekking is op 28 augustus jl. door Tweede Kamerlid Tom van der Lee (GroenLinks) ingediend. Het Kamerlid wijst er in de toelichting van het amendement op dat door het intrekken van de bedenktijd bestuurders en commissarissen voor een periode van maximaal 250 dagen van overheidswege zijn beschermd tegen schorsing of ontslag door de AVA. Aangezien er in het beloningspakket van bestuurders in de regel een risicopremie is verdisconteerd voor het

mogelijke ontslag door de AVA, zou deze moeten vervallen op het moment dat het bestuur de bedenktijd inroept. Het Kamerlid wil met het amendement “een extra prikkel” in het wetsvoorstel inbouwen om te voorkomen dat bestuurders de wettelijke bedenktijd te lichtvaardig inroepen. Het wetsvoorstel en het amendement zullen op 3 september a.s. in een plenaire vergadering door de Tweede Kamer worden besproken.

Nieuws uit Brussel

- **Europese studie: ‘duurzame’ corporate governance in Europese wetgeving verankeren**

Alle Europese beursgenoteerde ondernemingen moeten het concept van ‘duurzame corporate governance’ gaan toepassen. Ook zouden zij verplicht moeten worden gesteld om meer verantwoording af te leggen over het concept van ‘duurzame waardecreatie’. Deze concepten moeten in Europese wetgeving worden verankerd. Dit wordt bepleit in een op instigatie van de Europese Commissie door accountants- en adviesbureau EY opgesteld onderzoeksrapport over duurzame corporate governance en de verantwoordelijkheden van bestuurders en commissarissen. Het onderzoeksrapport is op 1 augustus jl. vrijgegeven. Het onderzoek is onderdeel van het in maart 2018 door de Europese Commissie gepresenteerde Actieplan ‘Sustainable Finance’. De EY-onderzoeksgroep meent dat tussen 1992 en 2018 de focus van de Europese beursgenoteerde ondernemingen steeds meer op de realisatie van kortetermijnwinsten voor aandeelhouders is komen te liggen. Oorzaken hiervan zijn, volgens de onderzoekers, onder meer de druk van beleggers met een kortetermijnhorizon op bestuurders om zich op kortetermijnresultaten te richten, beloningsstructuren die gericht zijn op aandeelhouderswaardecreatie op korte termijn in plaats van de creatie van ondernemingswaarde op de lange termijn en een verkeerde interpretatie van het ‘vennootschappelijk belang’ en de verantwoordelijkheden van bestuurders. De onderzoekers bevelen daarom aan om expliciet in Europese wetgeving te verankeren dat bestuurders van Europese beursgenoteerde onderneming geacht

worden de belangen van alle stakeholders te wegen en om duurzaamheidsrisico’s en – impact te identificeren en te mitigeren. Verder zou de Europese wetgeving moeten expliciteren dat (uitvoerende en niet-uitvoerende) bestuurders verantwoordelijk zijn voor een duurzame bedrijfsvoering en – strategie. Ook zou overwogen moeten worden Europese beursgenoteerde ondernemingen te verplichten om duurzaamheidsdoelstellingen in het beloningsbeleid van hun bestuurders op te nemen. De Europese Commissie heeft inmiddels laten weten te onderzoeken op welke wijze de aanbevelingen in wetgeving dan wel in ‘guidance’ kunnen worden opgenomen. Daarover zal later dit jaar een consultatie worden gehouden. In het eerste kwartaal van 2021 komt de Europese Commissie dan met concrete (wetgevende) voorstellen. Het Europees Parlement houdt op 2 september a.s. een eerste bespreking over de mogelijke plannen van de Europese Commissie.

Ondernemingsnieuws

- **Unilever gaat unificatie afblazen als Kamers wetsvoorstel ‘eindafrekening dividendbelasting’ aannemen**

Unilever zal de voorgestelde grensoverschrijdende fusie tussen de Britse en de Nederlandse entiteiten, waarbij de Britse entiteit de verkrijgende entiteit is, niet effectueren als de Tweede en Eerste Kamer het GroenLinks-initiatiefwetsvoorstel ‘conditionele eindafrekening dividendbelasting’ ongewijzigd aannemen. De uit het wetsvoorstel voortvloeiende belastingclaim van ruim € 11 miljard vindt Unilever niet in het belang van de vennootschap, haar aandeelhouders en haar andere stakeholders. Dit staat in de op 10 augustus jl. gepubliceerde aandeelhouderscirculaire ten behoeve van de voor 21 september a.s. uitgeroepen BAVA. Tijdens deze BAVA worden de aandeelhouders van Unilever NV gevraagd het voorstel tot grensoverschrijdende fusie goed te keuren. Het initiatiefwetsvoorstel bepaalt dat ondernemingen met zogenoemde ‘uitgestelde winsten’ daarover bij verhuizing van hun hoofdkantoor van Nederland naar een land zonder dividendbelasting (zoals het Verenigd Koninkrijk) alsnog dividendbelasting moeten betalen (zie ook Nieuwsbrief van juli 2020).

Unilever schrijft in de aandeelhouderscirculaire overigens dat het wetsvoorstel strijdig is met “internationaal recht, waaronder Europees recht het Nederlands-Britse belastingverdrag en het Europees Verdrag voor de Rechten van de Mens”. Deze opmerkingen worden door de Nederlandse Orde van Belastingadviseurs onderschreven in haar op 18 augustus jl. bij de Tweede Kamer ingediende commentaar op het wetsvoorstel. Het streven van Unilever is om de grensoverschrijdende fusie op 22 november a.s. geëffectueerd te hebben, maar dit tijdschema is dus onder de voorwaarde dat op dat moment duidelijk is dat het initiatiefwetsvoorstel is gestrand in het Nederlandse parlement.

- **Veel externe aandeelhouders stemmen tegen beloningsbeleid en -verslag van Prosus**

De over boekjaar 2019/2020 toegekende beloningspakketten voor de uitvoerende Prosus-bestuurders en het voorstel voor een aangepast beloningsbeleid voor het Prosus-bestuur hebben veel weerstand ontmoet van de ‘onafhankelijke’ aandeelhouders van de beursgenoteerde investeerder in technologiebedrijven. Tijdens de 18 augustus jl. gehouden virtuele AVA stemde bijna 72% van het vertegenwoordigde aandelenkapitaal dat niet aan de meerderheidsaandeelhouder Naspers was gelieerd tegen het voorstel tot aanpassing van het beloningsbeleid en bijna 70% tegen het beloningsverslag. Omdat het Zuid-Afrikaanse mediaconglomeraat Naspers 72,5% van de aandelen Prosus houdt en alle Prosus-bestuurders ook het bestuur van Naspers vormen, werden het beloningsverslag en het voorgestelde beloningsbeleid formeel met ruime meerderheden aangenomen. De ‘onafhankelijke’ Prosus-aandeelhouders namen vooral aanstoot aan de omvang van het 2019/2020-bezoldigingspakket voor de CEO (€ 38,5 miljoen), de relatief korte prestatieperiodes voor de optie- en ‘share appreciation rights’ (SAR’s)-regeling, de gebrekkige transparantie over de SAR’s-regeling en de gehanteerde prestatiecriteria en het gegeven dat een substantieel deel van het langetermijnbonusprogramma niet afhankelijk is van het behalen van prestatiecriteria. Het Prosus-bestuur heeft tijdens de AVA verklaard om over het

beloningsbeleid verder in gesprek te gaan met de aandeelhouders en de adviseurs.

- **GrandVision hoeft bedrijfsgevoelige informatie niet aan EssilorLuxottica te overhandigen**

GrandVision hoeft geen informatie over de interne bedrijfsvoering en besluitvorming in de periode 1 januari 2017 tot en met de coronacrisis in 2020 met EssilorLuxottica (EssiLux) te delen. Dit heeft de rechtbank Rotterdam op 24 augustus jl. in kort geding bepaald. De Frans-Italiaanse optieketen sloot in juli 2019 een voorwaardelijke overeenkomst met HAL Holding om HAL’s 76,7%-aandelenbelang in GrandVision over te nemen. Als dit slaagt, is EssiLux verplicht een bod uit te brengen op alle aandelen van de Nederlandse optieketen. Omdat veel mededingingsautoriteiten (waaronder de Europese Commissie) goedkeuring moeten geven aan de transactie, is sprake van een langdurig overnametraject dat wel 24 maanden in beslag kan nemen. GrandVision heeft haar steun uitgesproken aan de transactie en heeft in dat kader een ‘ondersteuningsovereenkomst’ met EssiLux gesloten. EssiLux meent dat GrandVision ten tijde van de coronacrisis allerlei maatregelen heeft genomen die strijdig zijn met de in de ondersteuningsovereenkomst opgenomen verplichting om de bedrijfsvoering op de gebruikelijke wijze voort te zetten. Om dit mede ten behoeve van een door HAL en GrandVision aanhangig gemaakte arbitrageprocedure goed te kunnen nagaan vorderde EssiLux bij de rechter de afgifte van allerlei afschriften over de interne bedrijfsvoering en besluitvorming binnen GrandVision. De voorzieningenrechter kan echter niet eenduidig beoordelen of GrandVision de overeenkomst heeft geschonden. Verder zou EssiLux in het geval van toewijzing van de vordering een onredelijk voordeel kunnen genieten, doordat zij inzage zou krijgen in strategisch relevante, concurrentiegevoelige en bedrijfsvertrouwelijke informatie en de kennisname van (de inhoud) van stukken niet kan worden teruggedraaid. De voorzieningenrechter vindt het in een kort geding-procedure daarom te ver gaan om de vordering toe te wijzen. Bovendien verzet het mededingingsrecht zich tegen de vordering, nu de Europese Commissie nog geen goedkeuring heeft gegeven aan de

transactie. Tot slot heeft de vordering, volgens de rechter, te veel het karakter van 'fishing' om wellicht onder de overeenkomst met HAL uit te komen of om andere voorwaarden te bedingen. GrandVision heeft na de rechterlijke uitspraak verklaard nog altijd de transactie te steunen. EssiLux houdt de mogelijkheid open om in hoger beroep te gaan.

- **Voormalig bestuursvoorzitter NSI heeft geen recht op een hogere langetermijnbonus**

Voormalig NSI-bestuursvoorzitter Johan Buijs heeft geen recht op een hogere langetermijnbonus dan die door de RvC eerder was vastgesteld (€ 144.662 bruto) voor de prestaties in de jaren 2015 en 2016. Dit heeft het Gerechtshof Amsterdam in hoger beroep bepaald. Het vonnis is op 11 augustus jl. gepubliceerd. De langetermijnbonus voor het NSI-bestuur was in de desbetreffende periode gekoppeld aan persoonlijke doelstellingen en aan het totale gerealiseerde rendement voor aandeelhouders van het vastgoedfonds in vergelijking met het gerealiseerde aandelenrendement van een zestal concurrenten (de zogenoemde 'relatieve TSR'). Volgens de heer Buijs had de RvC ten onrechte de TSR van twee tot de referentiegroep behorende ondernemingen opwaarts gecorrigeerd voor een claimemissie die deze ondernemingen in de prestatieperiode hadden gedaan. Naar de mening van NSI is een claimemissie een op geld waardeerbaar recht dat de aandeelhouders ten goede komt en rekenkundig gelijk gesteld moet worden met dividend en daarom in aanmerking moet worden genomen bij de berekening van de TSR. In de bonusregeling was dat namelijk expliciet bepaald. Als gevolg van die correctie kwam de gemiddelde waardeverhoging van de aandelen van de in de referentiegroep opgenomen ondernemingen hoger uit en viel de langetermijnbonus voor de voormalig bestuursvoorzitter dientengevolge lager uit. Volgens de heer Buijs heeft het recht om ter gelegenheid van een claimemissie nieuwe aandelen te kopen niets met dividend te maken. De korting die de zittende aandeelhouders bij een claimemissie krijgen, wordt verrekend in de koers van de aandelen en mag daarom niet apart worden gecorrigeerd. Het hof volgt de

voormalig NSI-bestuursvoorzitter hier niet in. Volgens het hof wordt het rendement op aandelen bepaald door "de totale aan de aandeelhouder toekomende winst waartoe ook andere uitkeringen, zoals claimemissies, moeten worden gerekend indien en voor zover die van invloed zijn op het rendement op de aandelen". Het hof wijst er daarbij op dat ook Bloomberg, "één van de gezichtsbepalende, internationale bedrijven op het gebied van [...] financiële data", een correctie had toegepast in verband met de claimemissies van twee concurrenten van NSI. Het is nog niet bekend of de heer Buijs tegen het vonnis in cassatie zal gaan.

- **AVA Steinhoff verwerpt jaarrekening 2018/19 en beloningsvoorstellen**

Het feit dat de accountant van Steinhoff International Holdings een verklaring van oordeelonthouding bij de jaarrekening 2018/19 had afgegeven, heeft de op 28 augustus jl. gehouden AVA van de meubelmultinational ertoe doen besluiten om deze jaarrekening niet vast te stellen. Het voorstel tot vaststelling werd met 51,9% van de ter AVA uitgebrachte stemmen verworpen. Accountant Onno Opzitter (Mazars) signaleerde in zijn controleverklaring maar liefst zes materiële onzekerheden in de financiële verslaggeving van de door fraude getroffen onderneming. Deze hebben onder meer betrekking op de continuïteit van de bedrijfsvoering en de financiële impact van de verschillende rechtszaken die tegen de onderneming worden gevoerd. Verder benadrukte de accountant in zijn verklaring ook nog twee specifieke aangelegenheden ('emphasis of matters'), waaronder een conclusie van het Steinhoff-bestuur dat Steinhoff controle heeft over een aantal entiteiten. De door het bestuur aangevoerde "feiten en omstandigheden kunnen voor verschillende interpretaties vatbaar zijn", aldus de accountant. De AVA heeft verder met een overweldigende meerderheid van de uitgebrachte stemmen (94,1%) het beloningsverslag verworpen. Daarmee uitte de AVA haar ongenoegen over het gevoerde beloningsbeleid en de daaruit over voortvloeiende beloningspakketten. De AVA verwierp ook met een ruime meerderheid van de uitgebrachte stemmen (86,5%) het voorstel tot aanpassing van het

beloningsbeleid voor het bestuur. De RvC heeft tijdens de AVA verklaard kennis te zullen nemen van de door aandeelhouders ontvangen feedback. Overigens deed slechts 13,1% van het geplaatste kapitaal van Steinhoff mee aan de stemmingen op de AVA.

- **Overname Qiagen door Thermo Fischer afgeketst**

De poging van Thermo Fisher om het in Nederland gevestigde biotechbedrijf Qiagen over te nemen, is gestrand. Op 13 augustus maakten beide ondernemingen bekend dat slecht 47% van de uitstaande aandelen van Qiagen aan de bieder waren aangeboden. Thermo Fisher had in het (aangepaste) biedingsbericht aangegeven het bod pas gestand te doen als ten minste 66,67% van alle uitstaande aandelen waren aangeboden. De meerderheid van de aandeelhouders van de maker van onder meer medische testkits vond het bod van Thermo Fisher ter waarde van € 9,9 miljard (veel) te laag, mede gelet op de enorme stijging van de vraag naar het materiaal om personen te testen op besmetting met het coronavirus. Zo steeg de operationele winst van Qiagen in het eerste halfjaar van 2020 met maar liefst 84%. Qiagen heeft aangegeven zich nu volledig te richten op een zelfstandige en succesvolle strategie en zich in 2020 en 2021 volledig zal gaan toeleggen op het produceren van testmateriaal voor het detecteren van het coronavirus. Als gevolg van het mislukken van de overname moet Qiagen wel een onkostenvergoeding van \$ 95 miljoen aan de Amerikaanse farmaceut betalen.

- **CureVac met veel beschermingsconstructies naar beurs gebracht**

CureVac is op 14 augustus jl. goed beschermd naar de New Yorkse effectenbeurs NASDAQ gebracht. Dit blijkt uit het ter gelegenheid van de beursgang uitgebrachte prospectus en uit de nieuwe statuten van het biotechbedrijf dat hoofdkantoor houdt in Tübingen (Duitsland), maar statutair in Nederland is gevestigd. Zo is CureVac gemachtigd om een beschermingsstichting op te richten die een ruime bevoegdheid heeft om de te gelegener tijd toe te kennen calloptie tot het nemen van beschermingspreferente

aandelen uit te oefenen. De beschermingsstichting wordt pas actief als het gezamenlijke aandelenbelang van het biotech-beleggingsvehikel van SAP-oprichter Dieter Hopp en de Duitse ontwikkelingsbank KfW in CureVac daalt tot onder de 25%. Het beleggingsvehikel en KfW houden momenteel in totaal nog bijna 66% van de CureVac-aandelen. Uit het prospectus blijkt verder dat deze twee aandeelhouders een aandeelhoudersovereenkomst hebben gesloten en het gezamenlijke recht hebben om een repeterende bindende voordracht te doen voor 3 commissarissen (van de in totaal 8 commissarissen), zolang hun gezamenlijke aandelenbelang ten minste 50% bedraagt. Daarnaast had KfW initieel het recht om een bindende voordracht te doen voor één commissaris. Als een (minderheids)aandeelhouder voorstelt om één of meerdere commissarissen te ontslaan, dan vereist een dergelijk voorstel een AVA-stemmeerderheid van ten minste 2/3 van de uitgebrachte stemmen, die ten minste 50% van het geplaatste kapitaal moet vertegenwoordigen. Bovendien is statutair bepaald dat het bestuur en de RvC een responstijd van maximaal 180 dagen (of 250 dagen als het wetsvoorstel 'bedenktijd' kracht van wet heeft) kunnen inroepen voordat het door een aandeelhouder ingediende ontslagvoorstel kan worden geagendeerd voor een AVA. Sinds de beursintroduktie is de marktwaarde van de onderneming met bijna 300% gestegen naar bijna \$ 10 miljard. Het biotechbedrijf werkt momenteel koortsachtig aan de ontwikkeling van een vaccin tegen het coronavirus.

- **Mediaset blaast zetelverplaatsing naar Nederland voorlopig af**

De beoogde fusie tussen Mediaset en Mediaset Espana tot 'MFE MediaForEurope NV', met statutaire zetel in Nederland, is voorlopig van de baan. Dit heeft het bestuur van het Italiaanse televisiebedrijf op 5 augustus jl. bekend gemaakt. Het Mediaset-bestuur nam dit besluit nadat een Spaanse rechter ook in hoger beroep Mediaset Espana-aandeelhouder Vivendi in het gelijk stelde met zijn verzoek tot schorsing van het reeds door de AVA's van Mediaset en Mediaset Espana goedgekeurde fusiebesluit. Vivendi voerde met succes

strijd tegen de introductie van een ruimharige loyaliteitsregeling wanneer het fusiebesluit zou worden geëffectueerd. Deze regeling zou vooral de huidige controlerend aandeelhouder van Mediaset ten goede komen: het beleggingsvehikel van de familie Berlusconi. De regeling zou niet in het belang zijn van de minderheidsaandeelhouders. Daarnaast waren er vraagtekens over het besluit van het Mediaset-bestuur om het stemrecht te schorsen op het 19,2%-belang dat Vivendi via een onafhankelijke trust in Mediaset houdt. Vivendi kon daarom niet met haar totale belang aan de stemming op de 'fusie-BAVA' van september 2019 deelnemen. Het Mediaset-bestuur heeft aangekondigd op korte termijn met een alternatief plan te komen om toch een pan-Europees televisiebedrijf te kunnen bewerkstelligen. Daarnaast zijn er mediaberichten dat Mediaset en Vivendi gesprekken zijn aangegaan om tot een oplossing te komen.

risicoparagraaf voortaan alleen nog de "materiële risico's" mogen worden opgenomen en niet langer de "meest significante risico's". Dit in een verdere poging om de omvang van de risicoparagraaf in te perken. "Materiële risico's" zijn, volgens de definitie van de SEC, uitsluitend die risico's waaraan redelijk handelende beleggers belang hechten bij het nemen van hun beleggingsbeslissingen. De aanpassingen zullen later dit jaar in werking treden.

Overige interessante zaken

- **Amerikaanse beursondernemingen moeten meer informatie over 'human capital' gaan publiceren**

Amerikaanse beursgenoteerde ondernemingen worden in de nabije toekomst geacht in hun jaarverslag meer informatie op te nemen over de wijze waarop zij werknemers aantrekken, ontwikkelen en behouden. Dit vloeit voort uit een aanpassing van een aantal verslaggevingsvoorschriften die de Amerikaanse beurstoezichthouder SEC op 26 augustus jl. heeft vastgesteld. De SEC wijst er in de toelichting op de aangepaste regels op dat 'menselijk kapitaal' een steeds belangrijker, drijvende factor is voor de creatie van waarde door een onderneming. Als menselijk kapitaal van materieel belang is voor de waardecreatie van de onderneming, zal de desbetreffende onderneming meer informatie over het 'human resources management' moeten rapporteren. Er zijn geen gedetailleerde regels gesteld wat die informatie precies moet behelzen. De SEC heeft verder besloten om ondernemingen te verplichten om voorin het jaarverslag of prospectus een samenvatting van maximaal 2 pagina's op te nemen van de belangrijkste risico's als de totale risicoparagraaf meer dan 15 pagina's beslaat. De SEC heeft ook bepaald dat in de