

## NIEUWSBRIEF

### Maandelijkse uitgave, editie januari 2021

#### Nieuws van de Stichting

- **Eumedion: onafhankelijkheid cruciaal bij opzetten Europese standard setter voor duurzaamheidsverslaggeving**

Als de Europese Commissie besluit tot de oprichting van een Europese standaardsetter voor duurzaamheidsverslaggeving dan is een niet-gepolitiseerd, onafhankelijk proces om die standaarden op te stellen van cruciaal belang. Dat schrijft Eumedion in haar op 6 januari jl. ingestuurde reactie op de voorlopige voorstellen van de voorzitter van het bestuur van de European Financial Reporting Groep (EFRAG) over mogelijke aanpassingen in de governance- en financieringsstructuur van EFRAG. De Europese Commissie had EFRAG-voorzitter Jean-Paul Gauzès in juni 2020 gevraagd om hierover aanbevelingen te doen mocht de Europese Commissie EFRAG aanwijzen als de Europese standaardsetter voor het uitvaardigen van niet-financiële verslaggevingsstandaarden. De Europese Commissie neemt hierover waarschijnlijk in maart een besluit. Eumedion schrijft in haar reactie dat de toekomstige leden van het bestuur van de Europese 'Non-Financial Reporting Board' dienen te worden geselecteerd op basis van kennis, ervaring, achtergrond en diversiteit en niet op basis van vertegenwoordiging van diverse stakeholdersgroepen. Eumedion onderschrijft tevens het belang van een ruime consultatieperiode (van ten minste drie maanden) als de Non-Financial Reporting Board een voorstel publiceert voor een specifieke niet-financiële verslaggevingsstandaard. De gehele reactie is te downloaden via: <http://bit.ly/2L11ags>.

- **Eumedion steunt meeste voorstellen tot herziening van de ICGN Global Governance Principles**

Eumedion is over het algemeen positief over de voorstellen tot actualisering van de Global Governance Principles (GGP) van het International Corporate Governance Network (ICGN). Eumedion plaatst alleen een aantal kanttekeningen bij de voorstellen die vooral zijn ingegeven door 'Angelsaksische praktijken' en bij een aantal voorstellen op het terrein van financiële en niet-financiële verslaggeving. Dit blijkt uit het op 20 januari jl. ingezonden Eumedion-commentaar op het ICGN-consultatiedocument over de voorgestelde wijzigingen van de GGP. De GGP worden door veel institutionele beleggers gebruikt bij de vormgeving van hun internationale stem- en engagementbeleid. In het commentaar zet Eumedion vraagtekens bij het voorstel om alle beursgenoteerde ondernemingen te vragen jaarlijks alle uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders door de aandeelhoudersvergadering (AVA) te laten (her)benoemen. Eumedion betwijfelt of dit voorstel een reeds algemeen geaccepteerd principe is in de hele wereld. Eumedion suggereert dat ten minste aandeelhouders van alle beursgenoteerde ondernemingen de mogelijkheid moeten hebben om een voorstel tot ontslag van één of meerdere bestuurders te kunnen agenderen voor een AVA. Eumedion is verder kritisch over het voorstel om bij de waardering van de activa en passiva in de jaarrekening ten principale uit te gaan van het voorzichtigheidsprincipe. Eumedion is van mening dat in de financiële verslaggeving dient te worden uitgegaan van een 'neutrale' weergave van de activa en de passiva en van de resultaten. Het gehele commentaar kan worden gedownload via: <http://bit.ly/35Vj8rC>.

## Uit het bestuur

- Tijdens zijn vergadering van 19 januari jl. ging het **Dagelijks bestuur** over tot de vaststelling van de Eumedion-commentaren op de consultatie van het ICGN inzake zijn herziene corporate governance principes en op het consultatiedocument van de Europese Commissie over de inhoud van het komende richtlijnvoorstel inzake duurzame corporate governance en due diligence. Tevens werd goedkeuring gegeven aan de inventarisatie van de voorgestelde wijzigingen in de Eumedion-statuten.

## Activiteiten Commissies

- De **Juridische Commissie** besprak tijdens een extra vergadering op 12 januari jl. de conceptcommentaren van Eumedion op de ICGN-consultatie inzake zijn herziene corporate governance principes en op het consultatiedocument van de Europese Commissie over de inhoud van het komende richtlijnvoorstel inzake duurzame corporate governance en due diligence.
- De **Onderzoekscommissie** vergaderde op 26 januari jl. onder meer over de voortgang van het onderzoek van Universiteit Maastricht naar de verankering van duurzaamheid binnen de Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen, de mogelijke thema's voor het Eumedion-symposium 2021 en voorstellen voor nieuwe onderzoeken.

## Komende activiteiten

- *16 februari 2021, Vergadering Dagelijks bestuur.* Op de agenda staat onder meer de voorbereiding op het AVA-seizoen 2021.

## Nieuws uit Den Haag

- **Beursgenoteerde ondernemingen kunnen ook in februari en maart puur virtuele AVA houden**

Gelet op de nog altijd bestaande noodzaak tot beperkende maatregelen ter voorkoming van nieuwe coronavirusbesmettingen, kunnen beursgenoteerde ondernemingen ook in februari en maart nog een puur digitale AVA houden. Het ontwerpbesluit ter verlenging van de geldigheid van de

zogenoemde 'Tijdelijke wet COVID-19 Justitie en Veiligheid' is op 12 januari jl. door demissionair minister Dekker (Rechtsbescherming) bij de Tweede en Eerste Kamer voor commentaar 'voorgehangen'. Aangezien het ontwerpbesluit door de Tweede Kamer niet controversieel is verklaard en de beide Kamers geen commentaar en bezwaar hadden tegen de verlenging, kon het definitieve besluit op 29 januari in het Staatsblad worden geplaatst. In de tijdelijke wet is de bepaling opgenomen dat verlenging van de werkingsduur telkens mogelijk is, steeds voor een maximumperiode van twee maanden. Om echter meer zekerheid aan ondernemingen te bieden, heeft de minister eerder al bekend gemaakt dat de tijdelijke wet slechts vervalt indien ten minste twee maanden voor de voorgenomen vervaldatum een openbare aankondiging is gedaan. Dat impliceert dat ervan kan worden uitgegaan dat de tijdelijke wet ten minste twee maanden na afloop van het verlengingsbesluit toepasselijk zal zijn, tenzij inmiddels een vervaldatum is aangekondigd.

- **Forum voor Democratie blijft uiterst kritisch over wetsvoorstel invoering bedenktijd**

Forum voor Democratie (FvD) blijft uiterst kritisch over het wetsvoorstel tot invoering van een bedenktijd voor het bestuur van een beursgenoteerde onderneming in het geval van ongewenst aandeelhoudersactivisme of een vijandig overnamebod. Dat blijkt uit het op 12 januari jl. door de Eerste Kamer vastgestelde nader voorlopig verslag bij het wetsvoorstel. FvD vindt de door het kabinet gegeven motieven voor het indienen van het wetsvoorstel weinig steekhoudend. Zo wakte het kabinet in de in december 2020 gepubliceerde memorie van antwoord de indruk dat aandeelhouders een hoger dividend en de opsplitsing en verkoop van ondernemingen zouden kunnen afdwingen en dat voor dergelijke zaken de bedenktijd uitkomst zou kunnen bieden. FvD wijst het kabinet erop dat aandeelhouders helemaal niet zulke bevoegdheden hebben. Ook vindt FvD dat het kabinet de negatieve impact van het wetsvoorstel op het beleggingsklimaat bagatelliseert. Zij vraagt daarom of het kabinet bereid is om – "indien de belangrijkste motieven om deze wet voor te

stellen niet in overeenstemming blijken te zijn met de feiten – het wetsvoorstel in te trekken, dan wel uit te stellen tot na nader onderzoek naar de noodzaak ervan”.

Demissionair minister Dekker (Rechtsbescherming) antwoordde op 28 januari jl. dat hij daarin geen meerwaarde ziet. Hij vindt dat met de wettelijke bedenktijd de beursgenoteerde ondernemingen een “probaat middel” in handen krijgen om zich te weren tegen ongewenst aandeelhoudersactivisme. Daarnaast kan door de oproeping van de bedenktijd aan vijandige bidders een duidelijk signaal worden gegeven: “ik laat mij niet zomaar overnemen”, aldus de minister. De Eerste Kamer zal op 2 februari a.s. de nadere procedure voor de behandeling van het wetsvoorstel bespreken. Het kabinet heeft eerder kenbaar gemaakt ernaar te streven om het wetsvoorstel op 1 maart a.s. in werking te laten treden.

- **Kabinet: wetsvoorstel ‘ingroei-quotum’ voor 1/3 vrouwelijke RvC-leden niet strijdig met EU-recht**

Het Europese gelijkebehandelingsrecht biedt ruimte om beursgenoteerde ondernemingen te verplichten om ten minste een derde vrouwelijke commissarissen te benoemen. Het wetsvoorstel dat dit regelt is daarom niet in strijd met Europees recht. Het kabinet is dan ook niet voornemens om met de Europese Commissie hierover in gesprek te gaan. Bovendien gaat het hierbij om een onderwerp dat een aangelegenheid van de EU-lidstaten zelf is en het laatste woord over de uitleg van het EU-recht berust bij het Hof van Justitie en niet bij de Europese Commissie. Dit schrijft demissionair minister Dekker (Rechtsbescherming) in de nota naar aanleiding van het verslag bij het wetsvoorstel ‘ingroeiquote’ voor het aantal vrouwelijke leden van de raad van commissarissen (RvC). De nota is op 18 januari jl. naar de Tweede Kamer gestuurd. De minister schrijft in de nota dat het (demissionaire) kabinet nu geen voorstander is van een wettelijk streefcijfer voor het aantal vrouwelijke bestuurders. Het (demissionaire) kabinet geeft de voorkeur aan “maatwerk” in dezen en benadrukt het belang van “eigenaarschap” van ondernemingen. De ondernemingen zijn nu zelf aan zet om “passende en ambitieuze

streefcijfers” te formuleren, aldus de minister. Omdat de streefcijfers openbaar moeten worden gemaakt, is het voor werknemers en aandeelhouders zichtbaar welke ambities een onderneming heeft en welke resultaten worden geboekt. Deze stakeholders kunnen dan zelf eventueel aandringen op verdere acties. Demissionair minister Dekker benadrukt in de nota dat het kabinet geen voorstander is van een Europese wetgeving over het minimumaantal vrouwelijke commissarissen. De Tweede Kamer heeft het wetsvoorstel niet controversieel verklaard en zal op 1 februari a.s. een afrondend wetgevingsoverleg over het wetsvoorstel houden.

- **Minister Hoekstra geeft beursondernemingen jaar uitstel om te voldoen aan ESEF-verplichtingen**

Nederland maakt gebruik van de recente lidstaatoptie uit de Europese Transparantierichtlijn om beursgenoteerde ondernemingen een jaar extra de tijd te geven om de jaarrekening te publiceren in overeenstemming met het zogenoemde Europees uniform elektronisch verslaggevingsformaat (ESEF). Dit schrijft demissionair minister Hoekstra in een op 18 januari jl. verzonden brief aan de Tweede Kamer. Het was oorspronkelijk de bedoeling dat alle Europese beursgenoteerde ondernemingen vanaf 1 januari 2020 hun jaarrekening zouden publiceren in ESEF. Dit houdt in dat de jaarrekening moet worden opgesteld in de zogenoemde Extensible Hypertext Markup Language (XHTML) en dat de posten in de primaire financiële overzichten een markering (‘tag’) moeten hebben, aangemaakt in inline XBRL. Dit maakt het voor beleggers mogelijk om een grote hoeveelheid informatie machinaal te verwerken en te interpreteren. Hiermee wordt beoogd de toegankelijkheid, het analyseren en het vergelijken van jaarrekeningen te bevorderen. In december 2020 is echter de mogelijkheid voor de EU-lidstaten geïntroduceerd om de ESEF-verplichtingen een jaar uit te stellen, mede omdat de coronapandemie en de Brexit al extra aandacht van ondernemingen en accountants vragen bij het opstellen van de jaarrekening en de controle daarvan. Omdat enkele ons omringende landen voornemens zijn om gebruik te maken van de uitsteloptie,

wil Nederland deze optie de ondernemingen ook niet onthouden, zo schrijft de minister. Dit alles betekent dat de beursgenoteerde ondernemingen pas vanaf boekjaar 2021 verplicht zijn om hun geconsolideerde primaire financiële overzichten in ESEF te publiceren. Het staat de beursgenoteerde ondernemingen wel vrij om de jaarrekening 2020 al in ESEF-formaat te publiceren.

### Nieuws uit Brussel

- **EP-commissie wil wettelijke due diligence-regels voor alle Europese ondernemingen**

Alle ondernemingen die toegang hebben tot de Europese interne markt moeten nagaan of zich binnen hun gehele waardeketen praktijken voordoen die schade (kunnen) veroorzaken op het terrein van mensenrechten (inclusief sociale, vakbonds- en arbeidsrechten), milieu (waaronder klimaatverandering) en goed ondernemingsbestuur. Ook moeten zij verplicht worden gesteld om dergelijke praktijken aan te pakken en te verhelpen. Dit staat in het rapport over een initiatief voor nieuwe wetgeving dat op 27 januari jl. door de Juridische Commissie van het Europees Parlement (EP) met een meerderheid van 21 stemmen voor en 1 stem tegen is aangenomen. In het rapport staat ook dat ondernemingen verantwoordelijk gesteld kunnen worden voor hun daden en dat zij boetes kunnen krijgen voor het veroorzaken of bijdragen aan de schade op de hiervoor genoemde terreinen, tenzij zij kunnen aantonen dat zij hebben gehandeld in overeenstemming met de 'due diligence'-verplichtingen en maatregelen hebben genomen om dergelijke schade te voorkomen. De door de EP-commissie gepropageerde 'due diligence'-verplichtingen zijn in lijn met de belangrijkste internationale standaarden op dit terrein, namelijk de UN Guiding Principles on Business and Human Rights en de OESO Guidelines for Multinational Enterprises. Het rapport van de EP-commissie zal naar verwachting begin maart voor plenaire stemming aan het EP worden aangeboden. Als het EP in meerderheid akkoord gaat, dan is de Europese Commissie in beginsel verplicht om een richtlijnvoorstel op te stellen. Overigens is de Europese Commissie dat al van plan: momenteel loopt er een consultatie over de mogelijke inhoud

van een richtlijnvoorstel over duurzame corporate governance en due diligence.

- **Europese Commissie: vertraagde inwerkingtreding gedelegeerde Taxonomieverordening**

De gedelegeerde Taxonomieverordening kan niet op 1 januari 2022 in werking treden. De Europese Commissie heeft meer tijd nodig om de meer dan 46.000 ontvangen commentaren op het in november 2020 gepubliceerde ontwerpvoorstel te bestuderen en te verwerken. Dit heeft Europees Commissaris Maireed McGuinness (Financiële diensten) op 25 januari jl. in het EP gezegd. De gedelegeerde verordening vloeit voort uit de in 2020 vastgestelde Europese Taxonomieverordening en moet technische screeningscriteria bevatten om te bepalen of een economische activiteit een substantiële bijdrage levert aan de klimaatmitigatie of -adaptie en geen ernstige afbreuk doet aan één van de andere Europese milieudoelstellingen. Hoewel er volgens mevrouw McGuinness overweldigende steun is (98% van de binnengekomen commentaren) voor vooruitstrevende screeningscriteria, zijn er vanuit het bedrijfsleven en sommige EU-lidstaten fundamentele bezwaren tegen bijvoorbeeld het uitsluiten van aardgas als 'groene transitiebrandstof'. De Europese Commissie heeft inmiddels het Platform voor duurzame financiering gevraagd om nader advies uit te brengen over welke bedrijfsactiviteiten tijdens de energietransitie een substantiële bijdrage kunnen leveren naar uiteindelijk een CO2-neutrale economie. Het multistakeholder platform adviseert de Europese Commissie over de ontwikkeling van de technische screeningscriteria. De Europese Commissie heeft het platform verzocht het advies half maart op te leveren.

- **Europese Commissie consulteert over opzetten centraal toegangspunt voor duurzaamheidsinformatie**

In het vorig jaar gepresenteerde hernieuwde Actieplan voor een verdere verdieping van de Europese Kapitaalmarkt heeft de Europese Commissie aangekondigd om met een voorstel te komen voor een zogenoemd centraal Europees toegangspunt dat beleggers beter toegang moet geven tot financiële en duurzaamheidsdata van

beursgenoteerde ondernemingen. De Europese Commissie is op 20 januari jl. een consultatie gestart over de vormgeving van dit informatiepunt. Volgens de Europese Commissie zijn de duurzaamheidsgegevens die ondernemingen publiceren voor beleggers momenteel moeilijk vindbaar en ook moeilijk onderling vergelijkbaar. Het voorgestelde EU-brede platform voor dergelijke gegevens moet hierin verbetering brengen. De Europese Commissie wil van belanghebbenden onder meer weten welke informatie in de database zou moeten worden opgenomen, in welk 'format' de data moeten worden opgenomen, op welke wijze de integriteit en kwaliteit van de data kunnen worden bewaakt, het tijdstip en de frequentie waarop nieuwe gegevens beschikbaar moeten worden gesteld en of ook niet-beursgenoteerde ondernemingen op vrijwillige basis hun duurzaamheidsinformatie op het platform mogen delen. Belanghebbenden hebben tot 3 maart a.s. de tijd om op het consultatiedocument te reageren.

### Ondernemingsnieuws

- **Follow This dient opnieuw klimaatresolutie in voor Shell-AVA**

Op de AVA-agenda van Royal Dutch Shell zal ook dit jaar weer een voorstel van aandeelhoudersbeweging Follow This staan om de klimaatdoelstellingen en -ambities van het olie- en gasbedrijf aan te scherpen en in lijn te brengen met het Klimaatakkoord van Parijs. Dit heeft Follow This op 29 januari bekendgemaakt. De resolutie roept Shell opnieuw op om concrete doelen te formuleren en te publiceren voor het terugdringen van de uitstoot van broeikasgassen door de Shell-organisatie en haar producten (de zogenoemde scope 1, 2 en 3), in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs. De resolutie verzoekt Shell verder om duidelijk te maken wat de strategie en het onderliggende beleid is om de reductiedoelstellingen te behalen en om ten minste jaarlijks verslag te doen van de geboekte vooruitgang op deze doelstellingen. Tijdens de 2020-AVA van Shell stemde 14,4% van het ter AVA vertegenwoordigde aandelenkapitaal voor eenzelfde soort resolutie. De voorstemmers vinden de huidige klimaatambities onvoldoende. Shell stelde zich vorig jaar de ambitie om in 2050 netto geen CO<sub>2</sub> meer uit

te stoten bij de productie van olie, gas, brandstoffen, chemische producten en stroom. Daarnaast voerde het bedrijf zijn ambitie op om de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van alle producten die het verkoopt in 2050 te reduceren tot 65%. In 2035 moet de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van Shell's producten al met 30% zijn verlaagd. Shell komt op 11 februari a.s. met een strategie-update. Het is niet duidelijk of de klimaatambities hier onderdeel van uitmaken.

- **Gerard Sanderink blijft toch aan als bestuursvoorzitter van Oranjewoud**

Nadat Gerard Sanderink, in samenspraak met de RvC, op 4 januari jl. had besloten om als bestuursvoorzitter van Oranjewoud terug te treden, is dat besluit op 25 januari jl. teruggedraaid. Wel heeft de heer Sanderink het voorzitterschap van de besturen van de Oranjewoud-dochters Antea Group en Strukton Groep definitief neergelegd. "Binnen het kader van het passend maken van de governance en na hierover met de AFM te hebben gesproken", heeft de RvC van het ingenieursbureau in zijn vergadering van 20 januari jl. de heer Sanderink verzocht om aan te blijven als bestuurder van Oranjewoud. De heer Sanderink heeft daarmee ingestemd, aldus een persbericht van 25 januari jl. In het persbericht wordt opgemerkt dat in Oranjewoud geen activiteiten plaatsvinden. "De commissarissen hebben dit besluit genomen omdat zij het van belang achten om binnen juridische structuren overleg te kunnen blijven voeren met de heer Sanderink in zijn positie als grootaandeelhouder van Oranjewoud". De heer Sanderink houdt namelijk bijna 99% van de aandelen van Oranjewoud en heeft derhalve een stevige vinger in de pap bij de procedure tot benoeming van nieuwe bestuurders en commissarissen. Aanvankelijk wilden de heer Sanderink en de Oranjewoud-commissarissen rust rond Oranjewoud en haar dochtermaatschappijen creëren door de heer Sanderink van alle bestuurlijke taken te ontheffen. De onrust rond de persoon Gerard Sanderink bereikte vlak voor Kerst 2020 een climax. Volgens diverse media had de heer Sanderink een hulpofficier van een gerechtsdeurwaarder bedreigd en bewijsmateriaal vernietigd. Op 15 december 2020 oordeelde de rechtbank Overijssel dat de heer Sanderink in strijd

met eerdere vonnissen een geheim rapport over zijn voormalige geliefde liet opmaken dat hij vervolgens via een mailbericht op ruime schaal verspreidde. Sanderink moest daarom een rectificatie op de interne website van Strukton Groep plaatsen en het rapport vernietigen. Het is vooralsnog onduidelijk wanneer de twee Oranjewoud-commissarissen Herman Spenkelink en Wim te Kamp de governance van Oranjewoud “passend” willen hebben gemaakt. De twee commissarissen hadden eerder aangekondigd tijdens de 2021-AVA te zullen aftreden.

- **Accountantskamer berispt voormalig Imtech-accountant voor gebreken in controle jaarrekening 2012**

De voormalige KPMG-accountant van het inmiddels gefailleerde Imtech, Willem Riegman, heeft deels niet zorgvuldig gehandeld bij de uitvoering van de controle van de Imtech-jaarrekening 2012. Hij is tekortgeschoten bij de controle van de goodwill, de continuïteitsparagraaf en de mogelijke maatregelen om de continuïteitsrisico's te mitigeren. De Accountantskamer heeft de heer Wiegman op 15 januari jl. daarom een berisping gegeven. Volgens de tuchtrechter had hij een tijdelijke doorhaling verdiend, maar weegt de rechter in het opleggen van de maatregel mee dat de heer Riegman al was geschorst voor de fouten die hij in het kader van de controle van de Imtech-jaarrekening 2011 had gemaakt. Bij het opleggen van de tuchtrechtelijke maatregel heeft de rechter zwaar meegewogen dat Imtech een beursgenoteerde onderneming was met "vele aandeelhouders, obligatiehouders, andere schuldeisers en werknemers". De accountant heeft dan "een bijzondere verantwoordelijkheid", aldus de rechter. Ook Guus van Eimeren, destijds de opdrachtgerichte kwaliteitsbeoordelaar ('OKB-er'), kreeg van de rechter een berisping. De heer Van Eimeren heeft volgens de rechter onder meer in strijd gehandeld "met de fundamentele beginselen van deskundigheid en zorgvuldigheid en van professioneel gedrag". De heer van Eimeren is nu nog controlerend accountant van Fugro en BAM Groep. De heren Riegman en Van Eimeren hebben de mogelijkheid om hoger beroep aan te tekenen.

- **MYT Netherlands Parent als BV naar beurs van New York gebracht**

MYT Netherlands Parent, het Nederlandse moederbedrijf van het Duitse online-luxemodeplatform Mytheresa, is op 21 januari jl. als besloten vennootschap (BV) naar de New York Stock Exchange gebracht. Dit blijkt uit het prospectus en de nieuwe statuten van de online-verkoper van internationale luxemodemerken als Gucci, Miu Miu, Burberry, Prada en Yves Saint Laurent. MYT Netherlands Parent is, na Fastned, de tweede beursgenoteerde BV. Meestal gaan Nederlandse ondernemingen als naamloze vennootschap (NV) naar de beurs. Sinds de introductie van het vereenvoudigde BV-recht in 2012 is het voor BV's echter mogelijk om in de statuten te bepalen dat geen beperkingen gelden voor de overdracht van aandelen, waarmee een belemmering voor een beursgang is verdwenen. Onder het BV-recht heeft het bestuur – in vergelijking met het NV-recht – meer vrijheid ten aanzien van de vennootschappelijke inrichting. MYT Netherlands Parent maakt daar ook gretig gebruik van. Zo is het voorkeursrecht voor bestaande aandeelhouders bij de uitgifte van nieuwe aandelen voor onbepaalde tijd uitgesloten, kan het bestuur zelfstandig beslissen (dus zonder AVA-goedkeuring) om aandelen in te kopen, hoeven grote overnames en afsplitsingen niet ter goedkeuring aan de AVA te worden voorgelegd en mag de AVA buiten Nederland worden gehouden. MYT Netherlands Parent zal de AVA bijvoorbeeld in Duitsland houden. De flexibiliteit van het Nederlandse vennootschapsrecht was voor het moederbedrijf van Mytheresa een belangrijke reden om in 2019 de statutaire zetel in Nederland te plaatsen. Het hoofdkantoor van de onderneming staat in Duitsland. De beursgang van de onderneming was succesvol: tijdens de eerste handelsweek steeg haar marktwaarde met zo'n 30% naar € 2,5 miljard.

- **Pharvaris wordt met veel beschermingsconstructies naar beurs gebracht**

Pharvaris zal binnenkort goed beschermd naar de New Yorkse schermenbeurs NASDAQ worden gebracht. Dit blijkt uit het op 15 januari jl. bij de Amerikaanse



beurstoezichthouder SEC gedeponeerde voorlopige prospectus en uit de voorgestelde nieuwe statuten van het biotechbedrijf dat in Leiden is gevestigd. Zo is Pharvaris gemachtigd om een beschermingsstichting op te richten die een ruime bevoegdheid heeft om de te gelegener tijd de toe te kennen calloptie tot het nemen van beschermingspreferente aandelen uit te oefenen. Uit het prospectus blijkt verder dat het (one-tier) bestuur de bevoegdheid heeft om zogenoemde repeterende bindende voordrachten te doen voor de benoeming van nieuwe bestuurders. De AVA kan een bindende benoemingsvoordracht slechts doorbreken met een AVA-stemmeerderheid van ten minste 2/3 van de uitgebrachte stemmen, die ten minste 50% van het geplaatste kapitaal dient te vertegenwoordigen. Als de AVA de bindende voordracht weet te doorbreken, kan het Pharvaris-bestuur echter weer een nieuwe bindende voordracht doen. Daarnaast is statutair bepaald dat het bestuur een responstijd van maximaal 180 dagen (of 250 dagen als het wetsvoorstel bedenktijd in werking treedt) kan invoeren voordat een door een aandeelhouder ingediend voorstel tot ontslag van één of meerder bestuurders kan worden geagendeerd voor een AVA. Een dergelijk ontslagvoorstel kan overigens pas worden aangenomen met een AVA-stemmeerderheid van 2/3 van de uitgebrachte stemmen die ten minste de helft van het geplaatste kapitaal representeert. Pharvaris werkt aan de ontwikkeling van een medicijn tegen angio-oedeem. Een angio-oedeem is een abrupt optredende zwelling van weefsels, vooral in het gelaat en in de keel.

- **Grote volatiliteit in aandelenkoersen van ondernemingen die relatief grote shortposities kennen**

De afgelopen week is er een verhoogde volatiliteit te bespeuren in de aandelenkoersen van de ondernemingen die relatief grote shortposities kennen, zoals Unibail-Rodamco-Westfield en Wereldhave. Deze volatiliteit is deels terug te voeren op de gebeurtenissen rond de Amerikaanse onderneming Gamestop. De aandelenkoers van deze keten van winkels die computerspulletjes verkopen vertienvoudigde deze maand. Eind vorig jaar

bouwden hedgefondsen grote shortposities in de aandelen van Gamestop op, in verband met de verslechterende vooruitzichten voor fysieke winkels als gevolg van de coronapandemie. In de afgelopen weken nemen particuliere beleggers die actief zijn op het sociale netwerkkanaal r/wallstreetbets juist grote longposities in, waardoor de partijen die shortposities hadden genomen in een zogenoemde short squeeze terecht kwamen. Het hiervoor genoemde netwerkkanaal van Reddit telt ongeveer 2,1 miljoen leden. Om te grote verliezen te voorkomen, hebben hedgefondsen hun shortposities geliquideerd door aandelen terug te kopen. Dit heeft bijgedragen aan de koersexplosie van Gamestop. Uit angst dat particuliere beleggers ook grote longposities gaan nemen in andere veel 'geshorte' aandelen, hebben professionele partijen hun shortposities in die aandelen ook teruggeschroefd. Om dit te kunnen doen, hebben zij deels hun longposities in andere, meer stabielere aandelen afgebouwd. Dit heeft voor een verdere volatiliteit op de aandelenmarkten gezorgd. De Amerikaanse beurstoezichthouder SEC heeft op 27 januari jl. te kennen gegeven de bewegingen op de markten goed in de gaten te zullen houden om "beleggers te beschermen en eerlijke, ordelijke en efficiënte markten in stand te houden".

### Overige interessante zaken

- **IIRC stelt herzien 'integrated reporting'-raamwerk vast**

Ondernemingen die hun jaarverslagen opstellen conform het 'integrated reporting'-raamwerk van de International Integrated Reporting Council (IIRC) moeten voortaan niet alleen uitleggen dat hun verdienmodel leidt tot waardecreatie, maar eventueel ook tot waardvernietiging. Dit staat in het op 19 januari jl. gepresenteerde herziene 'integrated reporting'-raamwerk. Het is de eerste wijziging in het in 2013 gepresenteerde internationale raamwerk voor geïntegreerde verslaggeving. De IIRC heeft verder de definitie van het begrip 'outcomes' aangescherpt: "de interne en externe gevolgen (positief en negatief) die de bedrijfsactiviteiten hebben op de 'kapitalen'. Hiermee moet het verschil tussen 'outcomes' en 'outputs' duidelijker worden. De IIRC handhaaft zijn

uitgangspunt dat de 'verschaffers van financiële kapitaal' de primaire doelgroep is van een geïntegreerd jaarverslag. In de consultatie van vorig jaar over mogelijke wijzigingen in het 'integrated reporting'-raamwerk werd nog de vraag opgeworpen of de primaire doelgroep niet zou moeten worden opgerekt naar de 'verschaffers van alle kapitalen'. Hieronder zouden dan bijvoorbeeld ook 'menselijk kapitaal' (werknemers) en 'sociaal & relationeel kapitaal' (de lokale en regionale gemeenschappen) vallen. De IIRC merkt in het gewijzigde raamwerk uiteindelijk op dat alle stakeholders kunnen profiteren van geïntegreerde verslaggeving. Het gewijzigde verslaggevingsraamwerk treedt op 1 januari 2022 in werking. Ondernemingen kunnen er echter al voor kiezen om het herziene raamwerk eerder toe te passen.

- **Duitse regering eist ten minste één vrouwelijke bestuurder bij grote Duitse beursondernemingen**

Als een grote Duitse beursgenoteerde onderneming (meer dan 2000 werknemers) een bestuur heeft dat uit ten minste drie personen bestaat, moet binnenkort daarvan ten minste één vrouw zijn. Dat staat in een wetsvoorstel dat de Duitse regering op 6 januari jl. heeft gepresenteerd. Het vrouwenquotum voor het bestuur geldt aldus voor ongeveer zeventig van de in totaal 287 Duitse beursgenoteerde ondernemingen. Dertig ervan hebben nu geen enkele vrouw in hun bestuur. De overige, kleinere Duitse beursgenoteerde ondernemingen blijven verplicht om een streefcijfer te formuleren ten aanzien van het aantal vrouwelijke bestuurders. De huidige Duitse wetgeving staat toe dat het streefcijfer 0 vrouwelijke bestuurders kan zijn. Het wetsvoorstel voorziet er nu in dat een Duitse beursgenoteerde onderneming een motivatieplicht heeft als zij een streefcijfer van 0 vrouwelijke bestuurder hanteert. Als een Duitse beursgenoteerde onderneming geen streefcijfer bekend maakt of niet motiveert waarom zij een streefcijfer van 0 vrouwelijke bestuurders heeft, kan zij een zware boete tegemoet zien. Het wetsvoorstel moet nog worden goedgekeurd door het Duitse parlement. Duitsland kent al de wettelijke verplichting dat de RvC uit ten minste een derde vrouwen moet bestaan.