

NIEUWSBRIEF

Maandelijkse uitgave, editie maart 2021

Nieuws van de Stichting

- **Eumedion voorstander van centrale Europese database met financiële en niet-financiële informatie**

De financiële en niet-financiële informatie van beursgenoteerde ondernemingen moet zo snel mogelijk beschikbaar komen in een centrale Europese database. De inrichting van een dergelijke, publieke database ondersteunt institutionele beleggers in het verkrijgen en verwerken van informatie over de ondernemingen waarin zij beleggen. Dat schrijft Eumedion in haar op 3 maart jl. ingediende reactie op de consultatie van de Europese Commissie voor de ontwikkeling van een European Single Access Point (ESAP). Een belangrijke voorwaarde hierbij is dat de informatie op een gestructureerde manier wordt aangeboden. Daarom is het essentieel dat ook niet-financiële informatie op uniforme wijze een digitaal label krijgt (tagging). Voor institutionele beleggers is daarbij tevens van belang dat er volledige aansluiting wordt gezocht bij de informatie die zij onder meer uit hoofde van de Europese informatieverordening over duurzaamheid ('SFDR') moeten rapporteren. Om de ontwikkeling van de database niet onnodig te vertragen, roept Eumedion de Europese Commissie op in eerste instantie alleen informatie op te nemen die beursgenoteerde ondernemingen al verplicht dienen te publiceren. De gehele reactie kan worden gedownload via: <http://bit.ly/3qcATiZ>.

- **Eumedion voorstander van meer Europese harmonisatie van het faillissementsrecht**

Eumedion meent dat gerichte harmonisatie van bepaalde definities en procedures beleggers zou helpen om hun juridische risico's van hun grensoverschrijdende blootstellingen te beheersen. Dit stelt

Eumedion in haar op 25 maart jl. ingezonden reactie op de consultatie over de convergentie van het faillissementsrecht in de EU-lidstaten. Eumedion meent dat de discrepanties tussen het faillissementsrecht van de EU-lidstaten kunnen leiden tot belemmeringen van het vrije verkeer van kapitaal in de interne markt. In haar reactie wijst Eumedion op de uiteenlopende termijnen, de duur van de procedures en de algemene procedurele inefficiënties. Dit kan het moeilijker maken om te anticiperen op het resultaat van het verhaal op de boedel, waardoor het moeilijker wordt om risico's te prijzen, ook voor schuldinstrumenten. Eumedion wijst erop dat in het algemeen geldt dat hoe langer de herstructureringsprocessen duren, hoe meer waarde er wordt vernietigd voor beleggers. In haar reactie onderschrijft Eumedion de opmerking uit het eindrapport van de High Level Forum on the Capital Markets Union dat gerichte harmonisatie van bepaalde definities en procedures investeerders zou helpen om hun juridische risico's van hun grensoverschrijdende blootstellingen te beheersen. De gehele Eumedion-reactie kan worden gedownload via: <http://bit.ly/3rfYk68>.

Uit het bestuur

- Tijdens zijn vergadering van 16 maart jl. besprak het **Dagelijks bestuur** onder meer het verloop van het seizoen van aandeelhoudersvergaderingen (AVA's) 2021, het financieel jaaroverzicht 2020 en de governance van Eumedion.

Activiteiten Commissies

- De **Verslaggevings- en auditcommissie** vergaderde op 2 maart jl. onder meer over het conceptcommentaar van Eumedion op de concept best practices van de NBA over maatregelen ter beheersing van

het frauderisico voor bestuurders en commissarissen.

- De **Juridische Commissie** besprak tijdens haar vergadering van 11 maart jl. onder meer het conceptcommentaar van Eumedion op de Europese consultatie over het faillissementsrecht.
- De **Beleggingscommissie** vergaderde op 25 maart jl. onder meer over de toekomst van de AVA in Nederland, de eerste versie van de Eumedion-principes voor een verantwoord belastingbeleid, de voors en tegens van een adviserende stem van de AVA over het klimaatbeleid van beursgenoteerde ondernemingen en de voortgang van het AVA-seizoen 2021.

Komende activiteiten

- **13 april 2021, Vergadering Algemeen bestuur.** Op de agenda staat onder meer het verloop van het AVA-seizoen 2021.
- **12-16 april 2021, Responsible Investor Netherlands Event 2021.** Dit virtueel evenement is gericht op de ESG-ontwikkelingen in Nederland (zowel markt- als beleidsontwikkelingen), tevens in het licht van de zich steeds verder ontvouwende Europese regelgeving. Het evenement bestaat uit 5 plenaire bijeenkomsten (elke dag één, van 10.00 tot ongeveer 11.30 uur) waarin specifieke Nederlandse ESG-thema's door verschillende sprekers worden uitgediept. Eumedion is als institutioneel partner aan dit evenement verbonden. Voor meer informatie en gratis aanmelding: <http://bit.ly/2OVblit>.

Nieuws uit Den Haag

- **Eerste Kamer stemt in met wetsvoorstel invoering bedenktijd voor beursondernemingen**

Ondanks stevige kritiek van de Senaatsfracties van de VVD, Forum voor Democratie en Otten, heeft de Eerste Kamer op 23 maart jl. met een ruime meerderheid ingestemd met het wetsvoorstel dat het voor besturen van beursgenoteerde ondernemingen mogelijk maakt om een zogenoemde bedenktijd van maximaal 250 dagen in te roepen tegen ongewenst aandeelhoudersactivisme of tegen een vijandig openbaar bod. 51 Senatoren

stemden voor het wetsvoorstel. Alleen de hiervoor genoemde fracties, alsmede de Fractie-Nanninga, (in totaal 24 zetels) stemden tegen. Het wetsvoorstel heeft tot gevolg dat een aandeelhoudersvoorstel om één of meerdere bestuurders en/of commissarissen te benoemen, te schorsen of te ontslaan, niet meer direct hoeft te worden geagendeerd voor besluitvorming door de AVA. De AVA-stemming over een dergelijk voorstel wordt voor maximaal 250 dagen opgeschort. Tijdens de plenaire behandeling van het wetsvoorstel op 16 maart jl. betoogde senator Paul Frentrop (Forum voor Democratie) dat het wetsvoorstel neerkomt op "ontslagbescherming voor de bestbetaalde werknemers van Nederland". Volgens senator Henk Otten (Fractie-Otten) gaat het wetsvoorstel mogelijk resulteren in een situatie van "survival of the unfittest, een soort anti-darwinistische wetgeving, ter bescherming van een stel comfortabel genestelde, complacent old boys and girls". Senator Micky Adriaansens (VVD) plaatste kritische kanttekeningen bij de noodzakelijkheid en de proportionaliteit van dit wetsvoorstel. Zij vroeg zich tevens af of het wetsvoorstel niet strijdig is met het Europese recht, namelijk het vrije verkeer van kapitaal. Het verweer van demissionair minister Dekker (Rechtsbescherming) dat het wetsvoorstel zou bijdragen aan een zorgvuldiger afgewogen beleid, overtuigde de hiervoor genoemde Eerste Kamerfracties niet. De overige Eerste Kamerfracties namen niet deel aan het plenaire debat, maar stemden wel in met het wetsvoorstel. Demissionair minister Dekker heeft op 23 maart jl. aangekondigd dat het wetsvoorstel op 1 mei a.s. in werking zal treden; midden in het lopende AVA-seizoen 2021 dus.

- **Beursgenoteerde ondernemingen kunnen in ieder geval tot 1 augustus 2021 puur virtuele AVA houden**

Gelet op de nog altijd bestaande noodzaak tot beperkende maatregelen ter voorkoming van nieuwe coronavirusbesmettingen, kunnen beursgenoteerde ondernemingen ook de komende maanden 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 maart jl. door demissionair minister Dekker

(Rechtsbescherming) bij de Tweede en Eerste Kamer voor commentaar 'voorgehangen'. Aangezien beide Kamers geen commentaar en bezwaar hadden tegen de verlenging, kon het definitieve besluit op 31 maart in het Staatsblad worden geplaatst. In verband met het lopende AVA-seizoen en gelet op het feit dat de vergaderingen voorbereidingstijd nodig hebben, heeft de minister in de toelichting expliciet aangegeven dat hij voornemens is de tijdelijke wet op zijn vroegst per 1 augustus a.s. te laten vervallen. Dit komt tegemoet aan een in de praktijk breed levende wens om in deze bijzondere situatie voor langere termijn duidelijkheid te hebben over de geldingsduur van de tijdelijke wet dan de gebruikelijke twee maanden.

- **Diverse Eerste Kamerfracties kritisch over wetsvoorstel 'ingroeiquotum' voor 1/3 vrouwelijke commissarissen**

De Eerste Kamerfracties van de VVD, het CDA, de PVV, de ChristenUnie, 50PLUS en de SGP zijn kritisch over het wetsvoorstel dat Nederlandse ondernemingen met een beursnotering aan Euronext Amsterdam verplicht om ten minste een derde vrouwelijke commissarissen te hebben. Dit blijkt uit het op 17 maart jl. vastgestelde voorlopige verslag van de Eerste Kamer bij het hiervoor genoemde wetsvoorstel. De senatoren van de VVD, het CDA en de ChristenUnie vragen het kabinet waarom het geen overleg heeft gevoerd met de Europese Commissie in verband met de constatering van de Raad van State dat het wetsvoorstel op gespannen voet staat met de geldende jurisprudentie van het Europese Hof van Justitie. De Eerste Kamerfracties van het CDA en 50PLUS vragen zich verder af of het wetsvoorstel wel rechtmatig is in relatie tot artikel 1 van de Grondwet dat een verbod op discriminatie kent. De SGP vindt het wetsvoorstel "opportunistisch", terwijl de PVV het kabinet vraagt waarom het niet met wetgeving komt om de huidige disbalans tussen het aantal mannen (circa 20%) en vrouwen (circa 80%) dat basisonderwijs geeft aan te pakken. De Eerste Kamerfracties van D66 en van de PvdA zijn een stuk positiever. Zij vragen zich wel af waarom het kabinet niet ook stappen zet om de culturele diversiteit binnen ondernemingen te vergroten, zoals ook de Sociaal-Economische Raad voorstelt. De

Eerste Kamer heeft het kabinet verzocht om uiterlijk half april schriftelijk antwoord te geven op de vragen.

- **Initiatiefwetsvoorstel verplicht ondernemingen om OESO-normen voor MVO na te leven**

Alle Nederlandse ondernemingen die internationaal opereren moeten ten minste de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen gaan toepassen. Dat betekent dat zij wettelijk verplicht worden gesteld om maatregelen te nemen om te voorkomen dat er ergens in hun productieketen gebruik wordt gemaakt van kinder- of dwangarbeid, slavernij dan wel dat er ergens in de productieketen sprake is van onveilige arbeidsomstandigheden, discriminatie, uitbuiting, schending van vakbondsrechten of milieuschade. Dit staat in het initiatiefwetsvoorstel verantwoord en duurzaam ondernemen dat de Tweede Kamerfracties van de ChristenUnie, de SP, de PvdA en GroenLinks hebben opgesteld en op 11 maart jl. naar de Tweede Kamer hebben gestuurd. De hiervoor genoemde partijen wijzen er in de toelichting op dat de OESO-richtlijnen voor internationaal maatschappelijk verantwoord ondernemen (IMVO) slechts door 35% van de grote Nederlandse ondernemingen worden onderschreven. Eén van de aanbevelingen van de in 2020 door de minister voor Buitenlandse Handel en Ontwikkelingssamenwerking uitgevoerde evaluatie van het huidige Nederlandse IMVO-beleid was ook dat er verplichtende maatregelen nodig zijn om de doelstellingen van dat beleid te behalen. De initiatiefnemers vinden de bevindingen uit de evaluatie dermate verontrustend dat zij niet willen wachten op de totstandkoming van Europese regels (zie ook 'Nieuws uit Brussel' hieronder), zoals de minister wil. Het initiatiefwetsvoorstel moet nog voor advies naar de Raad van State worden gestuurd.

- **GroenLinks verdedigt initiatiefwetsvoorstel exitheffing dividendbelasting**

Als de Nederlandse wetgever besluit tot de introductie van een exitheffing in de dividendbelasting dan is Nederland in internationaal perspectief geen uitzondering. In Canada, Frankrijk en Zwitserland bestaat

een dergelijke exitheffing wanneer ondernemingen aldaar besluiten om te vertrekken naar het buitenland. Daarnaast blijkt ook Denemarken een exitheffing in de dividendbelasting te hanteren om misbruik tegen te gaan. Dit schrijft Tweede Kamerlid Bart Snels (GroenLinks) in de nota naar aanleiding van het verslag bij zijn initiatiefwetsvoorstel dat een dergelijke exitheffing in de Nederlandse dividendbelasting invoert. De nota is op 12 maart jl. naar de Tweede Kamer gestuurd. Meerdere Kamerfracties hadden in het verslag bij het initiatiefwetsvoorstel gevraagd of er al landen zijn die een onderneming een exitheffing in de dividendbelasting oplegt als zij besluit haar hoofdkantoor te verplaatsen naar een land dat geen dividendbelasting kent. Een in opdracht van GroenLinks uitgevoerd onderzoek van het International Bureau of Fiscal Documentation (IBFD) laat zien dat in Canada en Zwitserland de exitheffing geldt ongeacht het land waarnaartoe wordt vertrokken. In Frankrijk kent de exitheffing in de dividendbelasting alleen een uitzondering voor de gevallen waarin wordt vertrokken naar een EU-lidstaat, IJsland of Noorwegen. De initiatiefnemer hoopt met het onderzoek en de antwoorden op de 354 Kamervragen de zorgen over de juridische houdbaarheid van het wetsvoorstel te hebben weggenomen. De Tweede Kamer zal op 14 april a.s. de verdere behandelprocedure bespreken.

- **Kabinet tevreden over voornemens en acties van Monitoring Commissie Corporate Governance Code**

Het demissionaire kabinet is over het algemeen tevreden met de plannen en aanbevelingen van de Monitoring Commissie Corporate Governance Code. Dit blijkt uit de op 12 maart jl. gepubliceerde kabinetsreactie op het rapport over de naleving van de Nederlandse corporate governance code in boekjaar 2019. Zo moedigt het kabinet de Commissie aan om haar onderzoeksmethodiek naar de naleving van de code verder te ontwikkelen zodat beter onderbouwde conclusies kunnen worden getrokken over de naleving van de vele gedragsregels uit de Code. Verder toont het kabinet zich verheugd over de door de Commissie ontwikkelde uniforme methodologie om inzicht te verschaffen in de

interne beloningsverhoudingen. Daarnaast is het kabinet met de Commissie van mening dat er meer aandacht moet zijn voor de naleving van de Code door de Nederlandse ondernemingen met uitsluitend een beursnotering buiten Nederland. Ook deze ondernemingen worden namelijk geacht de principes en de bepalingen uit de Code toe te passen. Tot slot is het kabinet het met de Commissie eens dat ondernemingen in hun jaarverslag inzichtelijk moeten maken hoe en welke stakeholders worden betrokken in de besluitvorming door het bestuur en de RvC en hoe de belangen van die stakeholders worden gewogen.

Nieuws uit Brussel

- **EFRAG Project Task Force doet 54 aanbevelingen voor ontwikkeling EU-standaarden voor ESG-informatie**

Als de Europese Commissie besluit tot het opzetten van een Europese standaardzetter voor duurzaamheidsverslaggeving dan dienen de uit te vaardigen standaarden 'principle-based' te zijn en moet er een duidelijk onderscheid worden gemaakt tussen de vele verschillende stakeholders van duurzaamheidsverslaggeving enerzijds en de feitelijke gebruikers van deze verslaggeving anderzijds. Dit zijn de twee hoofdprincipes in het eindrapport van de speciale Project Task Force van de European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG) aan de Europese Commissie over de ontwikkeling van toekomstige EU-standaarden voor niet-financiële informatie. Het eindrapport met in totaal 54 aanbevelingen is op 8 maart jl. openbaar gemaakt. Naast de twee hoofdprincipes bevat het rapport zes 'bouwstenen' voor de ontwikkeling van de verslaggevingsstandaarden, waaronder het gebruik maken van bestaande initiatieven en verslaggevingsraamwerken en bijdragen aan wereldwijde convergentie, de bijzondere situatie van financiële instellingen, sectorspecifieke uitdagingen en proportionele verslaggeving door het MKB. De projectgroep roept de Europese standaardzetter expliciet op om een dialoog in te richten met de IFRS Foundation zodra de Foundation het besluit heeft genomen om een wereldwijde standaardzetter voor niet-financiële verslaggeving te creëren (zie ook onder 'Overige interessante zaken').

Verder vindt de projectgroep dat toekomstige standaarden moeten aansluiten bij andere Europese beleidsinitiatieven, waaronder de 'groene taxonomie' en de SFDR. Met het verschijnen van het eindrapport van de EFRAG-projectgroep zijn ook de aanbevelingen van EFRAG-voorzitter Jean-Paul Gauzès over de governance van de eventuele Europese standaardzetter voor niet-financiële verslaggeving gepubliceerd. Het is de bedoeling dat deze standaardzetter onder de 'paraplu' van EFRAG zal vallen, naast de tak die zich nu met de advisering van de Europese Commissie over de goedkeuring van de internationale financiële verslaggevingsstandaarden (IFRS) voor gebruik in de EU bezighoudt. De Europese Commissie zal de aanbevelingen betrekken bij het opstellen van het voorstel tot wijziging van de Europese richtlijn niet-financiële informatie. Het is de bedoeling dat dit richtlijnvoorstel op 21 april a.s. wordt gepubliceerd.

- **Europees Parlement 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 (waaronder corruptie). Ook moeten zij verplicht worden gesteld om dergelijke praktijken aan te pakken en te verhelpen. Dit staat in de op 10 maart jl. door het Europees Parlement (EP) aangenomen aanbevelingen aan de Europese Commissie voor de inhoud van een richtlijnvoorstel over due diligence en ondernemingsverantwoordelijkheden. In totaal stemden 504 van de 695 aanwezige EP'ers voor de door de Nederlandse EP'er Lara Wolters (sociaaldemocratische fractie) opgestelde aanbevelingen. In het rapport staat ook dat ondernemingen verantwoordelijk kunnen worden gesteld voor hun daden en dat zij boetes kunnen krijgen voor het veroorzaken van 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 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-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Europese Commissie zal de EP-aanbevelingen betrekken bij het finaliseren van haar richtlijnvoorstel over duurzame corporate governance en due diligence dat naar verwachting in juni wordt gepubliceerd.

- **ESMA, EBA en EIOPA consulteren over conceptregels voor financiële producten met milieudoelstelling**

Als een financieel product pretendeert bij te dragen aan de realisatie van een milieudoelstelling dan moet duidelijk zijn welke doelstelling dat is en in hoeverre de activiteiten die met het financiële product (mede) worden gefinancierd als 'lichtgroen' of 'donkergroen' kunnen worden gekarakteriseerd conform de Europese Taxonomieverordening. Dit stellen de Europese koepels van toezichthouders op de beurzen, banken, verzekeraars en pensioenfondsen (ESMA, EBA en EIOPA) voor in hun op 17 maart gepubliceerde conceptregels voor financiële producten die investeren in 'groene' activiteiten. De conceptregels zullen uiteindelijk worden opgenomen in de 'Regulatory Technical Standards' ter uitwerking van de transparantieverplichtingen uit de SFDR. Deze regels zijn erop gericht om institutionele beleggers te verplichten om duurzaamheidsinformatie te betrekken bij het nemen van beleggingsbeslissingen en om daarover te rapporteren en om een duidelijk wettelijk kader te creëren voor het aanbieden van financiële producten met een duurzaamheids- of ESG-doelstelling. Belanghebbenden hebben tot 12 mei a.s. de tijd om op de conceptregels te reageren. De Europese koepels van financiële toezichthouders verwachten het definitieve voorstel voor de 'groene' regels eind juni of begin juli aan de Europese Commissie te kunnen aanbieden.

- **Europese Commissie wil meer inzicht in loonverschillen binnen een bedrijf**

Alle Europese ondernemingen met meer dan 250 werknemers worden verplicht gesteld om informatie te openbaren over de loonverschillen tussen vrouwen en mannen. Daarnaast moet iedere werknemer het recht krijgen gegevens op te vragen over de salarissen binnen de onderneming, om zo te kunnen beoordelen hoe het eigen salaris zich daartoe verhoudt. Dit staat in een op 4 maart jl. door de Europese Commissie gepresenteerd voorstel voor een richtlijn om de toepassing van het beginsel van gelijke beloning voor gelijk werk te versterken. Het richtlijnvoorstel bepaalt ook dat bij de ondernemingen waar het loonverschil meer dan 5% blijkt te zijn, medewerkers het recht krijgen een zogeheten loononderzoek aan te vragen. De onderneming moet daarop, in samenwerking met werknemersvertegenwoordigers, het loongebouw doorlichten en een verklaring geven voor de verschillen. Is die onvoldoende, dan moeten er maatregelen komen om de loonkloof te dichten. Sancties moeten de EU-lidstaten zelf bepalen, maar een boete moet in ieder geval onderdeel zijn van het sanctie-instrumentarium. Het richtlijnvoorstel is nu ter beoordeling aan de Europese Raad van Ministers en aan het EP voorgelegd. Deze twee Europese instituties hebben het recht van amendement. Na instemming van beide instanties moet het richtlijnvoorstel binnen twee jaar in de nationale wetgeving worden opgenomen. De Europese Commissie zal na 8 jaar de effecten van de richtlijn onderzoeken.

- **ESMA adviseert om bevoegdheden van toezichthouders op financiële verslaggeving uit te breiden**

De nationale toezichthouders op de financiële verslaggeving van beursgenoteerde ondernemingen (zoals de Autoriteit Financiële Markten (AFM) in Nederland) moeten uitgebreidere bevoegdheden krijgen. Zo dienen zij de mogelijkheid te krijgen om ondernemingen te dwingen de toekomstige verslaggeving aan te passen of om een gewijzigde jaarrekening te publiceren. De uitgebreide bevoegdheden dienen te worden verankerd in de Europese Transparantierichtlijn. Dit staat in een advies van ESMA aan de Europese Commissie dat op 3 maart jl.

openbaar is gemaakt. ESMA komt tot dit advies naar aanleiding van het Wirecard-boekhoudschandaal uit 2020 en het ESMA-onderzoek uit 2020 naar de wijze waarop het toezicht op financiële verslaggeving in Duitsland was vormgegeven. ESMA adviseert de Europese Commissie verder om in de Transparantierichtlijn bepalingen op te nemen over de onafhankelijkheid van de nationale toezichthouders, de samenwerking tussen toezichthouders en het sanctie-instrumentarium van de toezichthouders. Verder vindt ESMA dat de rol van auditcommissies moet worden versterkt en verduidelijkt. Zo zouden zij dienen te verklaren dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen effectief werken. De Europese Commissie zal mogelijk in het najaar met een voorstel tot wijziging van de Transparantierichtlijn komen. Als de Europese Commissie het ESMA-advies overneemt, dan zal dit mogelijk ook consequenties hebben voor het Nederlandse systeem van toezicht op de financiële verslaggeving van beursgenoteerde ondernemingen. Volgens de huidige systematiek kan de AFM namelijk niet zelfstandig een gewijzigde jaarrekening afdwingen; dat kan alleen de Ondernemingskamer.

Ondernemingsnieuws

- **DSM wil mogelijkheid tot houden van virtuele AVA structureel verankeren in statuten**

Nog voordat een wetsvoorstel tot het structureel kunnen houden van een virtuele AVA is opgesteld, wil DSM een dergelijke mogelijkheid al in haar statuten opnemen. Dit blijkt uit het voorstel tot wijziging van de statuten van DSM dat is geagendeerd voor de voor 6 mei a.s. uitgeschreven AVA. Aandeelhouders zijn op 23 maart jl. voor deze AVA opgeroepen. DSM schrijft in de toelichting op het voorstel dat vanuit belangenorganisaties wordt gepleit om een structurele, wettelijke basis te creëren voor het kunnen houden van een virtuele AVA zodra de spoedwet over het virtueel vergaderen ten tijde van de coronapandemie vervalt. Het bestuur van DSM acht het, mede gelet op de internationale aandeelhoudersbasis van de onderneming, wenselijk om ook in de toekomst zondig een volledig virtuele AVA te houden. Uiteraard zal DSM de dan

geldende wettelijke bepalingen voor het houden van een dergelijke vergadering in acht nemen. DSM stelt verder voor om toekomstige AVA's altijd in de Engelse taal te houden. Ook dat wil de onderneming in de statuten opnemen.

- **Accountant van Shell karakteriseert impact van klimaatrisico en energietransitie als 'key audit matter'**

De controlerend accountant van Shell heeft voor het eerst de financiële impact van klimaatverandering en de energietransitie als kernpunt van de accountantscontrole gekarakteriseerd. Volgens de accountant kunnen de klimaatverandering en de energietransitie een "wijdverbreide" impact hebben op beoordelingen en schattingen van het bestuur en derhalve op de controle. De controleverklaring van EY-accountant Allister Wilson is opgenomen in de op 11 maart jl. gepubliceerde Shell-jaarrekening 2020. Het risico op onjuistheden in de jaarrekening is in 2020 in vergelijking met 2019 vergroot door de toegenomen aandacht voor klimaatverandering bij beleggers en toezichthouders, aldus de accountant. De accountant merkt in de verklaring ook op dat Shells recent gecommuniceerde doelstelling om de CO₂-intensiteit van al haar activiteiten en producten in 2050 tot 0 terug te brengen nog niet in de pas loopt met de operationele plannen en de prijsstelling van het olie- en gasbedrijf. Shell schrijft dit in de toelichting op de jaarrekening zelf ook. Shell verwacht de operationele plannen en de prijsstelling aan te passen zodra de samenleving als geheel stappen zet om de doelstelling van het Klimaatakkoord van Parijs te realiseren. Voor de EY-accountant is het mede daarom ook "niet mogelijk noch passend" om te kunnen verklaren dat de Shell-jaarrekening 2020 'Paris-aligned' is. De opmerkingen van de EY-accountant bij de Shell-jaarrekening voeden de discussie wat de rol van de accountant is ten aanzien van de verschillende klimaatdoelstellingen en -ambities van beursgenoteerde ondernemingen. De Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA) is hierover op 19 maart jl. een discussie gestart en vraagt van belanghebbenden input op dit onderwerp.

- **Aandeelhouders dwingen BAM en PostNL tot meer openheid over voorstel benoeming van accountant**

Aandeelhouders hebben BAM Groep en PostNL deze maand gedwongen tot het geven van meer inzicht in de achtergronden van de voorstellen tot benoeming van de accountant. BAM stelt de op 14 april a.s. te houden AVA voor om haar accountant Guus van Eimeren (EY) te herbenoemen als controlerend accountant van de jaarrekening 2022. Het bouwbedrijf ging in de toelichting op dit voorstel niet in op de berisping die de heer Van Eimeren in januari van de Accountantskamer kreeg voor zijn rol als opdrachtgerichte kwaliteitsbeoordelaar ('OKB-er') bij de controle van de Imtech-jaarrekening 2012. De heer Van Eimeren, destijds nog werkzaam voor KPMG, handelde volgende tuchtrechter destijds onder meer in strijd "met de fundamentele beginselen van deskundigheid en zorgvuldigheid en van professioneel gedrag" (zie Nieuwsbrief van januari 2021). In een op 15 maart jl. uitgevaardigd statement blijkt dat zowel de BAM-ondernemingsleiding als EY het volste vertrouwen hebben in de controlekwaliteiten van de heer Van Eimeren, mede op grond van de positieve evaluaties van zijn optreden door BAM als de uitkomsten van de uitgebreide interne kwaliteitsbeoordelingen binnen EY. De berisping van de Accountantskamer doet hier niets aan af, volgens BAM en EY. PostNL stelt haar voor 20 april a.s. uitgeschreven AVA voor om na zes jaar afscheid te nemen van EY als controlerend accountant en om KPMG vanaf boekjaar 2022 als nieuwe accountant te benoemen. Deze vervroegde kantoorroolatie (immers: binnen de wettelijke maximumtermijn van tien jaar) werd niet inhoudelijk gemotiveerd. Na vragen van verschillende aandeelhouders publiceerde het postbedrijf op 17 maart jl. aanvullende informatie over het voorstel. Daaruit blijkt dat het vervroegde afscheid van EY te maken heeft met de wettelijk verplichte roulatie van de 'lead audit partner' na boekjaar 2021. Uit de aanvullende informatie blijkt verder dat de AMX-onderneming slechts de overige drie 'BIG 4'-kantoren heeft uitgenodigd om te offren (dus niet de middelgrote kantoren Mazars en BDO) en dat op basis van verschillende selectiecriteria uiteindelijk KPMG als "geprefereerd" kantoor voor

benoeming is voorgedragen. PostNL verzuimt in de toelichting het kantoor te noemen dat als 'nummer 2' uit de selectieprocedure kwam. Op grond van de Europese Accountantsverordening is een beursgenoteerde onderneming dit wel verplicht te doen.

- **Verschillende ondernemingen versoberen beloningsbeleid voor hun bestuurders**

Verschillende ondernemingen die in 2020 het voorgestelde beloningsbeleid door de AVA weggestemd zagen worden, stellen nu een soberder beloningsbeleid voor het bestuur voor. Dit blijkt uit de diverse voorstellen voor een nieuw beloningsbeleid die deze maand zijn geagendeerd voor de 2021-AVA. Zo daalt de langetermijnbonus voor de bestuursvoorzitter van Wolters Kluwer bij normaal presteren ('at target') met bijna 16%. Deze daling zal in twee stappen (in twee jaar) worden gerealiseerd. AMG Advanced Metallurgical Group stelt haar aandeelhouders voor om de maximaal te behalen jaarbonus voor de bestuurders met ruim 33% te verlagen. Bij BE Semiconductor Industries (BESI) verdwijnt de mogelijkheid voor de RvC om de bestuursvoorzitter discretionair 120.000 extra aandelen toe te kennen in het geval van buitengewone prestaties. De toekenning hiervan zal nu afhankelijk worden gesteld van van tevoren vastgestelde kwantitatieve en kwalitatieve financiële, strategische en niet-financiële doelstellingen. Verder valt op dat Wolters Kluwer, AMG, BESI, SBM Offshore en ook AkzoNobel en Arcadis hun referentiegroepen voor het bepalen van de beloningsniveaus voor hun bestuurders 'Europeser' (oftewel: minder 'Amerikaans') maken, zodat ook in de toekomst minder grote belonings sprongen zijn te verwachten. Alleen Flow Traders en Euronext handhaven in grote lijnen hun al bestaande beloningsstructuur. Euronext doet daarbij zelfs het voorstel om de jaarbonus voor de bestuursvoorzitter bij normaal functioneren met ruim 33% te verhogen. Dit voorstel wordt mede ingegeven door de toegenomen omvang van het beursbedrijf door de recente overname van de Borsa Italiana Group.

- **Basic-Fit wil, ondanks overheidssteun, wel langetermijnbonus kunnen uitkeren**

Basic-Fit stelt haar op 22 april a.s. te houden AVA voor om haar beloningsbeleid voor het bestuur tijdelijk en gedeeltelijk aan te passen wegens de "uitzonderlijke omstandigheden die buiten de controle van de raad van bestuur liggen". Dit blijkt uit de toelichting op de AVA-agenda die de fitnessketen op 11 maart jl. heeft gepubliceerd. Basic-Fit wijst er in de toelichting op dat als gevolg van de uitbraak van het coronavirus haar clubs langdurig zijn gesloten. Dit heeft het omzetvolume en de winstgevendheid in 2020 sterk negatief beïnvloed en dat zal naar verwachting ook in 2021 het geval zijn. De vooraf vastgestelde doelstellingen voor 2020 en 2021 voor de jaarbonus en voor de langetermijnbonus zijn hierdoor niet gehaald. Daarbij komt dat door de ontvangen overheidssteun ('NOW2' en 'NOW3') over 2020 en 2021 geen bonussen mogen worden uitgekeerd. De RvC van Basic-Fit wijst er echter op dat in de langetermijnbonus die in 2021 onvoorwaardelijk zou worden ook de (succesvolle) prestatie jaren 2018 en 2019 zitten. De RvC stelt de AVA daarom voor om de prestatie jaren 2020 en/of 2021 niet in aanmerking te nemen bij de vaststelling of aan de prestatiedoelstellingen voor de langetermijnbonussen is voldaan. De toekenning van deze bonussen zal dan enkel worden beoordeeld en vastgesteld op basis van de resterende prestatie jaren, op pro-ratabasis en aan de hand van een aanvullende redelijkheidstoets door de RvC. De uitkering van de bonussen kan daarnaast alleen plaatsvinden op het moment dat de NOW-regelgeving dit toestaat. De voorgestelde behandeling van de langetermijnbonussen bij Basic-Fit staat in contrast met de behandeling van dergelijke bonussen bij Heineken en Sligro Food Group die deze voor in ieder geval voor 2020 op 0 hebben gezet.

Overige interessante zaken

- **IFRS Foundation publiceert contouren van op te richten Sustainability Standards Board**

De toekomstige door de IFRS Foundation op te richten Sustainability Standards Board (SSB) zal verslaggevingsstandaarden uitvaardigen voor duurzaamheidsinformatie

die materieel is voor het nemen van beslissingen door beleggers en kredietverschaffers. De SSB zal beginnen met het opstellen van klimaatgerelateerde verslaggevingsstandaarden en zich daarna richten op andere ESG-informatie die van belang is voor beleggers. Dit staat in het op 8 maart jl. door de IFRS Foundation Trustees uitgebrachte statement over het besluitvormingstraject voor de oprichting van de SSB die moet gaan functioneren naast de International Accounting Standards Board (IASB). De IFRS Foundation onderstreept dat de SSB bij de uitvoering van zijn werkzaamheden zal voortbouwen op al bestaande verslaggevingsraamwerken voor niet-financiële informatie, zoals die van de Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), de Amerikaanse Sustainability Accounting Standards Board (SASB) en de International Integrated Reporting Council (IIRC). Deze organisaties zullen ook in een gezamenlijke werkgroep van de IFRS Foundation zitting nemen, zo werd op 22 maart jl. bekend gemaakt. De SSB zal zich toeleveren op de ontwikkeling van een basisset van wereldwijde niet-financiële verslaggevingsstandaarden dat de consistentie en vergelijkbaarheid van duurzaamheidsinformatie zal bevorderen. Deze basisset kan worden aangevuld met specifieke standaarden die door andere jurisdicties, op regionaal of nationaal niveau, worden ontwikkeld, toegespitst op de duurzaamheidsprioriteiten die daar gelden. De IFRS Foundation streeft ernaar om voorafgaand aan de volgende klimaatconferentie (in november 2021 in Glasgow) met een finaal besluit te komen.

- **‘Britse beursondernemingen moeten jaarlijks het ‘Audit en Assurance’-beleid ter AVA-stemming voorleggen’**

Britse beursgenoteerde ondernemingen moeten een ‘Audit en Assurance’-beleid opstellen en dit ter adviserende stemming aan de AVA voorleggen. Daarnaast moet de auditcommissie aandeelhouders betrekken bij de bepaling van de reikwijdte van de accountantscontrole. Zo kan bijvoorbeeld in onderlinge overeenstemming worden besloten om de accountantscontrole uit te breiden naar ook niet-financiële informatie. Met onder meer deze maatregelen wil de Britse minister van Economische Zaken Kwasi Kwarteng het vertrouwen van

beleggers in het Britse corporate governance stelsel en in de accountantscontroles herstellen. Dat vertrouwen werd de afgelopen jaren op de proef gesteld door faillissementen van onder meer het Britse warenhuis BHS (2016), het Britse bouwbedrijf Carillion (2018) en de Britse reisorganisatie Thomas Cook (2019). De Britse minister heeft op 18 maart jl. een hele reeks maatregelen voor bestuurders van Britse beursgenoteerde ondernemingen, aandeelhouders, Britse accountantskantoren en de Britse toezichthouder hierop in consultatie gebracht. De maatregelen liggen in het verlengde van de aanbevelingen die Sir John Kingman, Sir Donald Brydon en de Britse mededingingsautoriteit in 2018 en 2019 deden. De Britse minister wil onder meer de verantwoordelijkheden van bestuurders ten aanzien van de effectiviteit van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, de omvang van de kapitaalreserves (die groter moeten zijn dan de dividenduitkeringen) en de continuïteit van de onderneming op de lange termijn (inclusief de beheersing van klimaatrisico’s) verstevigen. Als het aan de minister ligt, moeten de Britse accountantskantoren operationeel gesplitst worden in audit- en adviestakken, met eigen besturen en jaarrekeningen. Verder wil hij de 350 grootste Britse beursgenoteerde ondernemingen dwingen om een substantieel deel van de controlewerkzaamheden te laten verrichten door een zogenoemd ‘challenger’ accountantskantoor (niet behorend tot de BIG4-kantoren). De eindverantwoordelijkheid voor de controle van de jaarrekening kan wel bij één van de BIG4-accountantskantoren blijven. De Financial Reporting Council, die momenteel toezicht houdt op onder meer de Britse accountantskantoren en de Britse corporate governance code, wordt vervangen door de ‘Audit, Reporting and Governance Authority’ die meer bevoegdheden zal krijgen. Belanghebbenden hebben tot 8 juli a.s. de tijd om op de voorstellen te reageren.

- **Advies aan Britse regering: sta ‘dual-class’ aandelen toe in leidende aandelenindices Londense beurs**
Ondernemingen die aandelen met verschillend stemrecht uitgeven (‘dual-class’

aandelen) mogen onder voorwaarden worden opgenomen in de leidende aandelenindices van de Londense effectenbeurs. Dit staat in het op 3 maart jl. gepubliceerde advies van Lord Jonathan Hill aan de Britse minister van Financiën Rishi Sunak over mogelijke aanpassingen van de noteringsregels van de London Stock Exchange om de concurrentiekracht van de Britse kapitaalmarkt te versterken. Volgens Lord Hill kan een soepeler regime ten aanzien van 'dual-class' aandelen het voor ondernemingen aantrekkelijker maken om naar de Londense effectenbeurs te gaan of te migreren. Wel vindt Lord Hill dat de stemrechtverschillen na maximaal 5 jaar moeten worden opgeheven, dat de verhouding tussen laag- en hoogstemrechaandelen niet meer dan 1:20 mag zijn, dat de hoogstemrechaandelen alleen mogen worden gebruikt om een vijandig openbaar bod te blokkeren en/of de (her)benoeming van een bestuurder te waarborgen en dat de houder(s) van de hoogstemrechaandelen bestuurder(s) van de desbetreffende onderneming dient/dienen te zijn. Lord Hill beveelt verder aan dat minimaal 15% van de aandelen van de onderneming die naar de beurs wordt gebracht vrij verhandelbaar moet zijn in plaats van de huidige 25%. Voorts moet het regime voor toelating van zogenoemde 'special purpose acquisition companies' (SPAC's) worden versoepeld en moeten de prospectuseisen voor in ieder geval vervolgemissies worden verlicht. De Britse regering zal op korte termijn met een reactie en vervolgstappen komen.