

NIEUWSBRIEF

Maandelijkse uitgave, editie juni 2021

Nieuws van de Stichting

- **Hoge naleving van Nederlandse Stewardship Code door Eumedion-deelnemers**

De deelnemers van Eumedion geven verdere invulling aan een betekenisvolle integratie van de principes van de Nederlandse Stewardship Code in beleid en rapportage. Dat komt naar voren uit de op 16 juni jl. gepubliceerde tweede voortgangsrapportage van de implementatie van de Nederlandse Stewardship Code. Evenals in de eerste voortgangsrapportage (2019) laat het nieuwe rapport hoge nalevingspercentages zien ten aanzien van de vereiste transparantie rond stemgedrag. Om hierin een kwalitatieve verdieping aan te brengen, bespreekt het rapport tevens de verschillende manieren waarop deelnemers extra aandacht geven aan de beschrijving van 'significante stemmen'. Het onderzoek laat zien dat zij nog verdere stappen kunnen zetten om duidelijker te maken hoe zij bepalen welke stempunten 'significant' zijn en hoe zij daar in de praktijk naar hebben gehandeld. Een vergelijkbaar beeld komt naar voren ten aanzien van de dialoogprogramma's. Ook hierbij is een kwalitatieve bespreking gevoegd ten aanzien van de verschillende manieren waarop deelnemers een consistente rapportagelijijn hanteren. Daarbij komt naar voren dat de verantwoording over de dialoogprogramma's aan kracht kan winnen door in de rapportage een duidelijker verband aan te brengen tussen de selectie van thema's, de doelstellingen van de dialoogprogramma's, en de bijbehorende resultaten en uitkomsten. Tevens roept het rapport Eumedion-deelnemers op tot meer transparantie over hoe zij communiceren met andere relevante stakeholders van beursondernemingen. Het onderzoek laat zien dat slechts een derde van de

deelnemers dit expliciet in het beleid heeft opgenomen. Deelnemers laten bovendien nauwelijks in hun rapportages naar voren komen hoe communicatie met andere stakeholders van ondernemingen, waar relevant, heeft bijgedragen aan een betekenisvolle dialoog. Het gehele rapport is te downloaden via: <http://bit.ly/3cLEfAk>.

- **Eumedion steunt SEC-bemoeienis met duurzaamheidsverslaggeving**

Eumedion moedigt de Amerikaanse beurstoezichthouder SEC aan om Amerikaanse beursgenoteerde ondernemingen te verplichten duurzaamheidsinformatie te publiceren. Eumedion moedigt de SEC verder aan om te streven naar internationale convergentie van duurzaamheidsverslaggeving via de binnenkort op te richten International Sustainability Standards Board (ISSB) van de IFRS Foundation. Dit schrijft Eumedion in haar op 11 juni jl. geleverde input voor de SEC-consultatie over klimaat- en duurzaamheidsverslaggeving. De SEC vroeg in maart aan belanghebbenden of de beurstoezichthouder verslaggevingsstandaarden zou moeten opstellen op het terrein van klimaat en eventuele andere duurzaamheidsgebieden. Eumedion moedigt de SEC aan om dit onderwerp inderdaad ter hand te nemen, mede omdat duurzaamheidsinformatie voor institutionele beleggers in toenemende mate belangrijke informatie is voor het nemen van beleggingsbeslissingen. Bovendien is deze informatie voor aandeelhouders van belang om bestuurders van beursgenoteerde ondernemingen ter verantwoording te kunnen roepen over de geleverde duurzaamheidsprestaties. Eumedion dringt er bij de SEC er bij de SEC wel op aan om zo snel mogelijk toe te werken naar internationale harmonisatie van de duurzaamheidsverslaggeving. Eumedion

deed dat eerder al bij de Europese Commissie ten aanzien van haar voorstel om Europese verslaggevingsstandaarden voor duurzaamheidsinformatie op te stellen. De gehele reactie kan worden gedownload via: <http://bit.ly/3zs4khB>.

- **Eumedion: te gedetailleerde transparantieplichtingen stembeleid beleggingsondernemingen**

Hoewel Eumedion de achterliggende doelstelling van de openbaarmaking van het stembeleid door grote beleggingsondernemingen onderschrijft, plaatst zij wel vraagtekens bij de mate van detail van de voorgestelde technische reguleringsnormen. Dit volgt uit de reactie die Eumedion op 29 juni jl. heeft ingezonden op de consultatie van de Europese Bankautoriteit over de voorgestelde technische reguleringsnormen over de openbaarmaking van het beleggings- en stembeleid door grote beleggingsondernemingen. Deze technische reguleringsnormen vloeien voort uit de in 2019 aangenomen Europese verordening betreffende prudentiële vereisten voor beleggingsondernemingen. Het doel van de technische reguleringsnormen is om beleggers en andere marktdeelnemers transparantie te verschaffen over de invloed van beleggingsondernemingen op de ondernemingen waarin zij aandelen houden. In haar reactie geeft Eumedion aan dat zij deze achterliggende doelstelling ondersteunt. Zij wijst er in haar reactie op dat de technische reguleringsnormen praktisch en proportioneel moeten zijn en geen onnodige extra kosten voor beleggingsondernemingen met zich mee moeten brengen. Volgens Eumedion wordt aan die criteria momenteel niet voldaan. In de reactie plaatst Eumedion vraagtekens bij de mate van detail van de voorgestelde technische reguleringsnormen. In dat kader wijst zij onder meer op het voorstel om het stemgedrag per thema te publiceren en op het voorstel om informatie te publiceren over de ratio van goedgekeurde aandeelhoudersvoorstellen. De gehele reactie kan worden gedownload via: <http://bit.ly/3x0TnBQ>.

- **Eumedion-deelnemers geven goedkeuring aan Eumedion-jaarrekening 2020**

De Vergadering van Deelnemers van Eumedion heeft op 15 juni jl. de Eumedion-

jaarrekening 2020 goedgekeurd en de bestuursleden van Eumedion gedechargeerd van hun taken in boekjaar 2020. De Deelnemersvergadering moest, vanwege de voortdurende coronapandemie, ook dit jaar weer volledig virtueel worden gehouden. In navolging van de beursgenoteerde ondernemingen heeft de externe accountant van Eumedion (KPMG) een meer informatieve en entiteitspecifieke controleverklaring bij de jaarrekening gevoegd. Tezamen met de jaarrekening is ook het bestuursverslag over boekjaar 2020 gepubliceerd. Het bestuursverslag biedt een overzicht van alle activiteiten die Eumedion in 2020 heeft verricht. Het jaarverslag en de jaarrekening zijn te downloaden via: <http://bit.ly/3il5M9r>.

Uit het bestuur

- Tijdens zijn vergadering van 15 juni jl. stelde het **Algemeen bestuur** het jaarverslag en de jaarrekening 2020 van Eumedion vast. Voorts werd het evaluatierapport van de in 2021 gehouden aandeelhoudersvergaderingen (AVA's) vastgesteld, alsmede het tweede voortgangsverslag van de naleving van de Nederlandse Stewardship Code door de Eumedion-deelnemers. Tot slot werd Mariette Doornekamp (ABP) als bestuurslid herbenoemd voor een laatste termijn van twee jaar.

Activiteiten Commissies

- De **Beleggingscommissie** vergaderde op 3 juni jl. onder meer over de evaluatierapporten van het AVA-seizoen 2021, een discussiememo over 'special purpose acquisition companies' (spacs) en een nieuwe versie van de principes voor een verantwoord belastingbeleid.
- Tijdens de vergadering van de **Onderzoekscommissie** van 29 juni jl. werd onder meer het lopende onderzoek van de Universiteit Maastricht naar de verankering van duurzaamheid binnen Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen besproken en werd gebrainstormd over mogelijke toekomstige onderzoeksprojecten.

- **Kabinet positief over richtlijnvoorstel herziening duurzaamheidsverslaggeving**

Het demissionaire kabinet staat positief tegenover het richtlijnvoorstel over de herziening van de duurzaamheidsverslaggeving. Het kabinet is van mening dat met het voorstel wordt voorzien in een groeiende behoefte van investeerders en andere geïnteresseerden om ondernemingen verantwoording te laten afleggen over zowel de impact van duurzaamheidsfactoren op de onderneming als de impact van de onderneming op mens en milieu. Dit schrijft het kabinet in zijn op 11 juni jl. gepubliceerde voorlopige oordeel over het richtlijnvoorstel dat de Europese Commissie in april publiceerde. Het kabinet vindt het met name positief dat het richtlijnvoorstel bijdraagt aan de transparantie en vergelijkbaarheid op het gebied van de duurzaamheid van ondernemingen, aan een gelijk speelveld in de Europese Unie (EU) en aan het stimuleren van internationaal maatschappelijk verantwoord ondernemen. Wel zal het kabinet er bij de Europese Commissie op aandringen om haar invloed aan te wenden en zich flexibel toont om te komen tot een wereldwijd gelijk speelveld door middel van internationale verslaggevingsstandaarden, met inachtneming van de kwaliteit van dergelijke standaarden. Het kabinet hecht daarbij vooral aan de initiatieven van de IFRS Foundation, de Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) en het Global Reporting Initiative (GRI). Het kabinetsstandpunt zal worden uitgedragen in de vergaderingen die een werkgroep van de Europese Raad van Ministers heeft met de Europese Commissie over de definitieve tekst van de richtlijn.

- **Kabinet wil kwartaalrapportages niet ontmoedigen**

Het demissionaire kabinet ziet thans geen aanleiding om beursgenoteerde ondernemingen te ontmoedigen om kwartaalrapportages te publiceren. Dit schrijft minister Dekker (Rechtsbescherming), mede namens minister Hoekstra (Financiën), in zijn op 14 juni jl. gepubliceerde reactie op een door de

Tweede Kamer in september 2020 aangenomen motie om kwartaalrapportages te ontmoedigen en om loyaliteits aandelen te stimuleren. De bewindspersoon wijst erop dat uit gesprekken met beleggers en beursgenoteerde ondernemingen is gebleken dat kwartaalrapportages een nuttige functie hebben. De rapportages geven ondernemingen de mogelijkheid om op vaste momenten informatie te verschaffen over de stand van zaken van het bedrijf, zoals in hoeverre ondernemingen toewerken naar langetermijndoelen en hun strategie verwezenlijken. Minister Dekker constateert verder dat experts verdeeld zijn over de noodzaak om tot een wettelijke regeling voor loyaliteits aandelen te komen en over de eventuele vormgeving daarvan. Hierover is meer discussie en onderzoek nodig, aldus de minister. De besluitvorming over dit onderdeel van de motie wordt dan ook aan het volgende kabinet gelaten. Dat geldt ook ten aanzien van de eveneens vorig jaar aangenomen motie om de financiële prikkels voor bestuurders bij overnames opnieuw te beperken. De minister schrijft dat de geraadpleegde belangenorganisaties (waaronder Eumedion) verdeeld waren over de noodzaak van een wettelijke regeling om bij fusies en overnames bonussen van bestuurders deels of volledig 'af te romen'. Ook hier is nader onderzoek en overleg met de verschillende belanghebbende partijen nodig. Minister Dekker wil verder momenteel ook nog geen uitvoering geven aan de in oktober 2020 aangenomen motie om de maatschappelijke verantwoordelijkheid van besturen te versterken. De minister wijst in dat kader op een advies van een expertgroep, waarin het merendeel van de experts concludeert dat er thans geen reden is om de wettelijke taakomschrijving van het bestuur en de raad van commissarissen (RvC) aan te passen. Daarnaast wijst hij erop dat de Europese Commissie later dit jaar een richtlijnvoorstel over duurzame corporate governance en due diligence zal publiceren. In dat richtlijnvoorstel zal naar verwachting dezelfde thematiek aan bod komen. Qua timing is het daarom nu een ongunstig moment voor nationale wetgeving, aldus de minister. De Tweede Kamer heeft op 23 juni jl. besloten om het Europese richtlijnvoorstel en de plannen van een nieuw kabinet af te wachten.

- **Ministerraad stemt in met wetsvoorstel veiligheidstoets investeringen, fusies en overnames**

Investerings in en fusies en overnames van zogenoemde Nederlandse vitale aanbieders en van Nederlandse ondernemingen die beschikken over sensitieve technologie zullen binnenkort door het Bureau Toetsing Investerings (BTI) van het ministerie van Economische Zaken en Klimaat worden getoetst op risico's voor de nationale veiligheid. De op 25 juni jl. gehouden ministerraad heeft met een wetsvoorstel dienaangaande ingestemd en voor advies naar de Raad van State gestuurd. Zogenoemde vitale aanbieders zijn ondernemingen die vitale processen uitvoeren. Deze zijn zo belangrijk voor de Nederlandse samenleving, dat uitval of verstoring tot grote maatschappelijke ontwrichting kan leiden. Ondernemingen met sensitieve technologie beschikken over bepaalde kennis of informatie over deze technologie die gevolgen kan hebben voor de nationale veiligheid als deze uitlekt. Zowel investeerders in vitale aanbieders en in ondernemingen met sensitieve technologie als deze ondernemingen zelf moeten wijzigingen in zeggenschap gaan melden bij het BTI. Als het BTI tot de conclusie komt dat een bepaalde investering een risico vormt voor de nationale veiligheid dan kan BTI voorwaarden verbinden aan die investering en deze in het uiterste geval verbieden. Op dit moment bestaan al wettelijke sectorspecifieke investeringstoetsen in de elektriciteits-, gas- en telecommunicatiesector. De voorgestelde 'algemene' wet veiligheidstoets investeringen, fusies en overnames gaat niet voor ondernemingen uit deze sectoren gelden. Het wetsvoorstel zal pas nadat het commentaar van de Raad van State is verwerkt naar de Tweede Kamer worden gestuurd. Het kabinet had eerder al besloten om het wetsvoorstel met terugwerkende kracht tot 2 juni 2020 in werking te laten treden.

- **Ondernemingen die 'coronasteun' ontvangen moeten werknemers betrekken bij bonusbesluiten**

Wanneer een onderneming een aanvraag doet voor een subsidie uit het vierde 'coronasteunpakket' van de overheid ('NOW4'), dan zal deze verplicht zijn om een

overeenkomst te sluiten met ten minste één belanghebbende vereniging van werknemers. In die overeenkomst moeten schriftelijke afspraken worden vastgelegd over hoe er om zal worden gegaan met het uitkeren van bonussen en dividend. Dit schrijft minister Koolmees (Sociale Zaken en Werkgelegenheid) in een op 1 juni jl. aan de Tweede Kamer gestuurde brief. In de brief geeft de minister een reactie op de door de Tweede Kamer aangenomen motie om voorwaarden te stellen aan multinationals met betrekking tot bonussen en dividenden als zij loonsteun van de Nederlandse overheid ontvangen. In de brief herinnert de minister de Kamerleden eraan dat al vanaf de invoering van de Tweede tijdelijke noodmaatregel overbrugging behoud van werkgelegenheid ('NOW2') geldt dat elke onderneming die NOW-subsidie ontvangt geen bonussen aan de bestuurders mag uitkeren, geen dividend aan aandeelhouders mag betalen en geen eigen aandelen mag inkopen. Dat geldt ook voor internationale ondernemingen/multinationals die gebruik maken van de NOW. De minister gaat er daarom vanuit dat de Tweede Kamer de voorwaarden wil aanscherpen. Om aan deze wens tegemoet te komen wil de minister aan een subsidieverlening vanuit NOW4 de aanvullende voorwaarde stellen dat de werknemersvertegenwoordiging moet worden betrokken bij de (eventueel latere) uitkering van bonussen en dividenden. Onderling kan ook worden bepaald dat wanneer nodig de internationale bedrijfsonderdelen worden betrokken bij de overeenkomst tussen de onderneming en de vakbond (en bij kleine ondernemingen de ondernemingsraad of de personeelsvertegenwoordiging). De NOW4-regeling treedt op 1 juli a.s. in werking.

- **Eerste Kamer gaat pas na zomerreces wetsvoorstel 'vrouwenquotum' plenair behandelen**

Het is de Eerste Kamer niet gelukt om het wetsvoorstel inzake het ingroeiquotum voor ten minste een derde vrouwelijke commissarissen deze maand plenair te behandelen. Als gevolg hiervan zal het wetsvoorstel niet op 1 juli a.s. in werking treden, zoals eerder werd beoogd. De Eerste Kamer nam op 8 juni jl. het besluit om de plenaire behandeling van het wetsvoorstel "spoedig na het aanstaande

zomerreces te houden, tenzij er voor het zomerreces nog ruimte op de plenaire agenda is". Tot op heden is die ruimte blijkbaar niet gevonden. Eerder had werkgeversorganisatie VNO-NCW er bij de Eerste Kamer al op aangedrongen om de wet niet al in 2022 in werking te laten treden, maar op een nog later tijdstip. Het is derhalve nog onduidelijk wanneer het wetsvoorstel op de plenaire agenda van de Eerste Kamer zal verschijnen en of het wetsvoorstel op 1 januari 2022 in werking zal treden.

Nieuws uit Brussel

- **Europese Raad en EP bereiken overeenstemming over publieke 'country by country tax reporting'**

Alle in de EU gevestigde moederondernemingen van grote multinationals (met een jaarlijkse geconsolideerde omzet van ten minste € 750 miljoen) worden verplicht gesteld hun betaalde winstbelasting ('vpb') aan EU-overheden en aan overheden van zgn. belastingparadijzen (per land) publiek te maken, tenzij het commercieel gevoelige informatie betreft. Dit staat in de definitieve tekst van de richtlijn over publieke 'country-by-country tax reporting' waarover de Europese Raad van Ministers en het Europees Parlement (EP) het op 1 juni jl. eens zijn geworden. Dat is ruim 5 jaar nadat de Europese Commissie een voorstel hierover had ingediend. Als een onderneming een beroep op doet op de hiervoor genoemde uitzonderingsgrond, dan moet dit naar behoren worden toegelicht en moet de totale vpb-afracht aan de overheden na uiterlijk 5 jaar openbaar worden gemaakt. De gedetailleerde openbaarmakingsverplichtingen gaan ook gelden voor alle in de EU gevestigde dochterondernemingen waarvan de uiteindelijke moederonderneming de hiervoor genoemde omzet heeft en buiten de EU is gevestigd. Als de buiten de EU gevestigde moederonderneming hier geen gehoor aan wil geven, moet de EU-dochteronderneming hierover uitleg geven. De richtlijn is onderdeel van een reeks aan EU-maatregelen om belastingontwijking door grote multinationals aan te pakken. Een andere maatregel in dat kader is de voorgenomen verplichting voor elk land om het vpb-tarief niet beneden de 15% vast te

stellen. Daarnaast krijgt elk land heffingsrechten over ten minste 20% van de winst boven een marge van 10% bij (grotweg) de 100 grootste meest winstgevende multinationals. De voorzitters van de Europese Raad en van de Europese Commissie onderschreven het op 5 juni jl. door de 'G7' bereikte akkoord hierover.

- **EFRAG consulteert over procedure tot ontwerpen EU duurzaamheids-verslaggevingstandaarden**

De toekomstige Europese standaardzetter voor duurzaamheidsinformatie zal tijdens het opstellen van een concrete verslaggevingsstandaard veel contacten hebben belanghebbenden en zal altijd een publieke consultatie houden over conceptstandaarden. Ook zal de standaardzetter een impactanalyse van een nieuwe standaard opstellen. Dit staat in een op 16 juni jl. door de European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG) uitgebracht consultatiedocument over de inrichting van het proces om tot Europese verslaggevingsstandaarden voor duurzaamheidsinformatie te komen. In het richtlijnvoorstel van de Europese Commissie over duurzaamheidsverslaggeving is voorzien dat een separate 'EFRAG Sustainability Reporting Board' (EFRAG SRB) voorstellen voor concrete Europese verslaggevingsstandaarden doet, die dan vervolgens door de Europese Commissie moeten worden goedgekeurd. EFRAG stelt voor dat de EFRAG SRB daarbij wordt ondersteund door een technische expertgroep en specifieke werkgroepen. Na goedkeuring van een nieuwe verslaggevingsstandaard zal de EFRAG SRB een 'Post-implementation Review' uitvoeren om eventuele implementatieproblemen te identificeren en op te lossen. De bevindingen hieruit zullen onderdeel zijn van de driejaarlijkse evaluatie van de werking van de standaarden. Een dergelijke evaluatie kan aanleiding geven tot het opstellen van voorstel tot wijziging van een concrete standaard. Hierbij zullen ook de ontwikkelingen met betrekking tot internationale standaardisatie in overweging worden genomen. Belanghebbenden kunnen tot 15 september a.s. commentaar leveren op de voorgestelde procedure van EFRAG.

Ondernemingsnieuws

- **Bestuur en aandeelhouders Novisource bereiken oplossing over governance- en strategieconflict**

Het bestuur en de RvC van Novisource hebben met de drie rebellerende grootaandeelhouders een oplossing bereikt voor het conflict over de governance en de strategie van het business & IT consultancybedrijf. Dit heeft Novisource op 2 juni jl. bekend gemaakt. De drie grootaandeelhouders, tevens oprichters van Novisource, deden in juni 2020 een aantal suggesties om de onderneming te versterken en om de groei te versnellen. Zij wilden in dat kader ook de samenstelling van het bestuur en de RvC wijzigen. De suggesties werden door het bestuur en de RvC van de hand gewezen, waarna Novisource-commissaris Ron Stekelenburg een enquêteprocedure tegen de onderneming startte (zie Nieuwsbrief van april 2021). De drie grootaandeelhouders hebben als onderdeel van het nu bereikte akkoord hun belangen aan de beursgenoteerde investeringsmaatschappij Value8 verkocht. Value8 wordt gecontroleerd door Peter Paul de Vries, tevens president-commissaris van Novisource. Value8 heeft aangegeven de strategie van Novisource, die is gericht op een combinatie van autonome groei en acquisities, te ondersteunen. In het kader van deze wijzigingen is de heer Stekelenburg afgetreden als commissaris en heeft hij de enquêteprocedure ingetrokken. Value8 heeft, als gevolg van het akkoord, inmiddels een belang van 53,9% procent in Novisource. Een deel van dat belang is doorverkocht aan Value8-dochtermaatschappij Morefield Group en aan 3L Capital Holding, het beleggingsvehikel van Peter Paul de Vries. Novisource heeft voor 14 juli a.s. een BAVA uitgeschreven teneinde (onder meer) te besluiten om Value8 en haar dochtermaatschappijen vrij te stellen van de verplichting om een openbaar bod op alle aandelen Novisource uit te brengen en om de naam van de onderneming te wijzigen in Almunda Professionals N.V.

- **Biedingenstrijd rond Neways**

Nadat eind mei VDL Groep B.V. een ongevraagd openbaar bod op alle aandelen

van Neways Electronics International aankondigde, verscheen op 24 juni jl. Infestos Sustainability B.V. ten tonele als 'witte ridder' van het Brabantse elektronica-bedrijf. De Twentse investeringsmaatschappij Infestos kondigde een bijna 12% hoger bod aan op de Neways-aandelen. Het bestuur en de RvC van Neways hebben zich unaniem achter het aangekondigde Infestos-bod geschaard en zullen het aanbevelen bij de Neways-aandeelhouders. Het Brabantse industriële bedrijf van de familie Van der Leegte kondigde op 25 juni jl. desalniettemin aan zijn openbaar te zullen doorzetten "waarbij ook de mogelijkheid van het evenaren van het Infestos Bod wordt meegenomen in de overwegingen". Uiterlijk 8 juli a.s. zal de VDL Groep hierover uitsluitel bieden. VDL liet op 28 mei jl. weten dat zij al diverse onherroepelijke toezeggingen had van Neways-aandeelhouders die hun stukken zouden aanbieden onder het VDL-bod. Inclusief het 27,6%-belang van VDL Beleggingen in Neways, vertegenwoordigen deze aandeelhouders in totaal 68,7% van het geplaatste en uitstaande kapitaal van Neways. Hieronder bevindt zich ook het 28,1%-belang van het beleggingsvehikel van zakenman Frank Zweegers. De aandeelhouders kunnen hun respectievelijke onherroepelijke toezeggingen jegens VDL echter intrekken indien er een alternatieve transactie is aangekondigd die de waarde van de biedprijs onder het VDL-bod met ten minste 10% overstijgt en VDL deze verhoging niet vervolgens evenaart. Aan die voorwaarde voldoet het Infestos-bod. Infestos heeft het uitbrengen van haar openbaar bod echter (onder meer) afhankelijk gesteld van een commitment van Frank Zweegers om zijn aandelen onder het Infestos-bod aan te bieden. Infestos heeft verder duidelijk gemaakt het voornemen te hebben om een bod op alle aandelen Neways uit te brengen, maar zal het bod bij een totale aanmelding van 60% van het uitstaande aandelenkapitaal al gestand doen. Daarbij heeft Infestos nog de mogelijkheid om dit minimumpercentage, na consultatie van het bestuur en de RvC van Neways, te verlagen naar 50,01%. Neways zal in dat geval beursgenoteerd blijven. Die beursnotering stelt Neways in staat haar onafhankelijke positie te behouden, het bestuur en het senior management in

prestatieaandelen te kunnen blijven belonen, hetgeen de aantrekkelijkheid van de onderneming op de arbeidsmarkt ten goede komt, en de onderneming toegang houdt tot de kapitaalmarkt om de eigen vermogenspositie desgewenst te versterken, aldus het Newways-bestuur.

- **Rechter spreekt voormalige Imtech-leiding vrij van aansprakelijkheid voor geleden beleggersverliezen**

De voormalige Imtech-bestuurders René van der Bruggen, Gerard van de Aast, Boudewijn Gerner en Hans Turkesteen, alsmede de voormalige Imtech-president-commissaris Rudy van der Meer zijn niet aansprakelijk voor de door tien beleggers geleden verliezen als gevolg van de fraude bij en vervolgens het faillissement van het elektrotechnische installatiebedrijf in de periode 2013-2015. Dat heeft de Rechtbank Amsterdam op 9 juni jl. bepaald. De rechtbank oordeelde dat een deel van de vorderingen verjaard is. De rechtbank was verder van mening dat de klagende beleggers, verenigd onder de naam Imtech Shareholders Action Group, de verwijten die zij de hiervoor genoemde bestuurders en commissaris maken onvoldoende hebben geconcretiseerd en onderbouwd. Zij hebben met name onvoldoende onderbouwd welk ernstig verwijt zij ieder van de Imtech-functionarissen maken en wat het verband is met de door de aandeelhouders geleden schade. De aandeelhouders hebben met andere woorden onvoldoende gesteld dat de voormalige Imtech-bestuurders en -commissaris onrechtmatig hebben gehandeld. De rechtbank maakt in dat kader duidelijk dat de lat voor persoonlijke aansprakelijkheid van namens een rechtspersoon handelende functionarissen hoog ligt, "aangezien moet worden voorkomen dat bestuurders zich in het economisch verkeer in onwenselijke mate door angst voor persoonlijke aansprakelijkheid laten leiden door defensieve overwegingen". De lat voor aansprakelijkheid van een commissaris ligt, gelet op zijn rol binnen de vennootschap, nog hoger, aldus de rechter. De klagende beleggers beraden zich nog op hoger beroep.

Overige interessante zaken

- **G7 steunt oprichting van een International Sustainability Standards Board**

De groep van zeven vooraanstaande industriële landen (G7) wil dat er wereldwijde basisverslaggevingsstandaarden voor duurzaamheidsinformatie worden opgesteld. De G7 verwelkomt het initiatief van de IFRS Foundation om dergelijke basisstandaarden (via de eind dit jaar op te richten International Sustainability Standards Board (ISSB)) uit te vaardigen. Dit staat in het op 5 juni jl. uitgebrachte statement van de Ministers van Financiën en van de presidenten van de centrale banken van Canada, Duitsland, Frankrijk, Italië, Japan, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten naar aanleiding van hun vergadering in Londen. De G7 merkt hierbij op dat de eigen jurisdicties de wereldwijde basisstandaarden desgewenst kunnen aanvullen. De G7 moedigt de IFRS Foundation/ISSB aan om te starten met een verslaggevingsstandaard omtrent de impact van klimaatverandering. Deze standaard kan voortbouwen op de reeds bestaande TCFD-aanbevelingen. De G7 heeft een voorkeur om de verslaggevingsstandaarden op stellen vanuit het gezichtspunt van informatie die materieel is voor de financiële positie van de onderneming ('enkelvoudige materialiteit'). De G7 merkt daarbij wel op dat er ook toenemende vraag is naar informatie over de impact van ondernemingen op klimaat en milieu ('dubbele materialiteit'). Ook op dit terrein is het, volgens de G7, van belang om wereldwijde consistentie te verzekeren. In een op 28 juni jl. door IOSCO gepubliceerd rapport over de ontwikkelingen rond duurzaamheidsverslaggeving wordt het onderscheid tussen 'enkelvoudige' en 'dubbele materialiteit' overigens genuanceerd. De wereldwijde koepel van beurstoezichthouders wijst erop dat "op lange termijn mag worden verwacht dat externaliteiten die niet worden geïnternaliseerd aanleiding zullen geven tot regelgeving", zodat dit ook materieel wordt voor de financiële positie van de onderneming.

- **ECB wil dat klimaatexpertise expliciet is verankerd in besturen en RvC's van banken**

Bestuurders en commissarissen van banken moeten in hun gezamenlijkheid een goed begrip hebben van klimaatgerelateerde en milieurisico's. Daarnaast moeten besturen en RvC's van banken divers zijn samengesteld, waarbij in het bijzonder wordt gelet op voldoende genderdiversiteit. Dit staat in het voorstel voor de herziene richtlijnen voor de toetsing op deskundigheid en betrouwbaarheid van bankbestuurders en -commissarissen die de Europese Centrale Bank (ECB) op 15 juni jl. in consultatie heeft gebracht. De ECB schrijft in de conceptrichtlijnen dat klimaatgerelateerde en milieurisico's algemeen gezien worden als een bron van aanzienlijke financiële risico's. De ECB meent daarom dat "collectieve kennis, kunde en ervaring" van bestuurders op dit terrein "noodzakelijk" is voor de verwezenlijking van een robuust en doeltreffend risicomanagement van de financiële instelling. Ook binnen de RvC moet deze kennis voldoende zijn verankerd. De ECB zal verder strakker toezicht houden op de door banken gestelde, eigen doelstellingen ten aanzien van genderdiversiteit binnen het senior management, bestuur en de RvC. Op zijn minst zullen nationale quotaregelingen moeten worden geëerbiedigd, aldus de ECB. De ECB benadrukt in het document verder dat bestuurders en commissarissen collectief verantwoordelijk zijn voor het reilen en zeilen van de bank, ook al zijn bepaalde verantwoordelijkheden bij een specifieke bestuurder of commissaris belegd. "Hieruit volgt dat een bankbestuurder die een functie in de instelling bekleedt of bekleedde op het ogenblik dat feiten die aan de basis lagen van bepaalde bevindingen (bijvoorbeeld witwaspraktijken, fraude, of andere bevindingen die voortvloeien uit inspecties ter plaatse of uit gerechtelijke procedures), verantwoordelijk kan zijn voor deze bevindingen, zelfs indien er geen verband bestaat tussen zijn individuele rol en verantwoordelijkheden in het bestuur en de betrokken bevindingen", aldus de ECB. Belanghebbenden kunnen tot 2 augustus a.s. commentaar leveren op de voorgestelde nieuwe richtlijnen. Het is niet duidelijk

wanneer de nieuwe richtlijnen precies in werking zullen treden.

- **Duitsland scherpt corporate governance wetgeving aan**

Het Duitse parlement heeft in juni twee wetsvoorstellen aangenomen die de corporate governance van Duitse beursgenoteerde ondernemingen moet versterken. Na maanden van parlementair debat werd eind mei overeenstemming bereikt over een wetsvoorstel om de integriteit van de Duitse kapitaalmarkt te versterken na het Wirecard-boekhoudschandaal. De definitieve wettekst verscheen op 10 juni jl. in het Duitse staatsblad. Op grond van de 'Finanzmarktintegritätsstärkungsgesetz' moeten alle Duitse beursgenoteerde ondernemingen een auditcommissie instellen die uit ten minste twee financieel experts bestaat. De auditcommissie zal onder meer het wettelijke recht krijgen om informatie op te vragen van de interne auditfunctie, het interne hoofd risicomanagement en van de compliance officer. De wet dwingt Duitse beursgenoteerde ondernemingen verder om na uiterlijk 10 jaar van accountantskantoor te rouleren en om na 5 jaar van tekenend auditpartner te wisselen. Verder wordt het verbod op het verschaffen van adviesdiensten door het accountantskantoor dat de jaarrekening van de desbetreffende onderneming controleert, aangescherpt. De wet zal op 1 juli a.s. in werking treden. Bepaalde onderdelen treden echter pas op 1 januari 2022 in werking. De Duitse Bondsraad heeft verder op 11 juni jl. het voorstel voor een 'Lieferkettensorgfaltspflichtengesetz' aangenomen. Dit wetsvoorstel is op 25 juni jl. vervolgens door de Bondsraad goedgekeurd. Het wetsvoorstel verplicht alle grote Duitse ondernemingen om maatregelen te treffen om schendingen van de mensenrechten in hun (directe) toeleveringsketens te voorkomen. Daarnaast moeten zij een regeling opstellen voor het melden van misstanden en onregelmatigheden en verslag uitbrengen over hun 'due diligence'-activiteiten. Ondernemingen met meer dan 3000 werknemers moeten vanaf 1 januari 2023 aan de nieuwe due diligence-verplichtingen voldoen, terwijl ondernemingen met meer

dan 1000 werknemers respijt krijgen tot 1 januari 2024. Schendingen van de nieuwe wetgeving zullen geen aanleiding geven tot civiele aansprakelijkheden, maar kunnen wel worden bestraft met boetes die kunnen oplopen tot 2% van de gemiddelde jaaromzet voor ondernemingen met een jaaromzet van meer dan € 400 miljoen.

- **SEC zet nieuwe regels voor stemadviesbureaus 'on hold'**

De Amerikaanse beurstoezichthouder SEC gaat niet actief toezicht houden op de naleving van de nieuwe regels voor stemadviesbureaus die op 1 december a.s. in werking zullen treden. Dit heeft de SEC op 1 juni jl. bekendgemaakt. De SEC gaat de komende maanden beoordelen of deze nieuwe regels, in 2020 opgesteld door een meer 'Republikeins-getinte' SEC, weer moeten worden herzien. Dit alles betekent dat stemadviesbureaus, zoals ISS en Glass Lewis, de facto vanaf AVA-seizoen 2022 niet verplicht zullen zijn om de stemadviezen niet alleen naar hun cliënten (institutionele beleggers) te sturen, maar (ten minste tegelijkertijd) ook naar de beursgenoteerde ondernemingen in kwestie. Stemadviesbureaus zullen ook niet verplicht zijn om hun cliënten te wijzen op eventueel commentaar van de beursgenoteerde ondernemingen op het stemadvies, zodat de institutionele beleggers dit commentaar kunnen (en vermogensbeheerders zelfs moeten) betrekken bij het bepalen van het stemgedrag. De SEC-maatregelen lokten vorig jaar veel protest uit van stemadviesbureaus en institutionele beleggers. ISS spande zelfs een rechtszaak tegen de SEC aan. Deze rechtszaak is, lopende de besluitvorming tot herziening van de maatregel, ook 'on hold' gezet.

- **Japan presenteert definitieve versie herziene corporate governance code**

Het (one-tier) bestuur van een grote Japanse beursgenoteerde onderneming moet in de nabije toekomst uit ten minste een derde onafhankelijke bestuurders bestaan. Nu geldt nog de bepaling dat het bestuur van een Japanse beursgenoteerde onderneming ten minste twee onafhankelijke bestuurders moet bevatten. Daarnaast moet elke Japanse beursgenoteerde onderneming een diversiteits- en competentiematrix opstellen en openbaar

maken. Daarin moet worden ingegaan op elementen als gender, leeftijd en nationaliteit. Deze bepalingen zijn opgenomen in de op 11 juni jl. gepresenteerde definitieve versie van de herziene Japanse corporate governance code. De definitieve versie verschilt nauwelijks van de versie waarover tussen 7 april en 7 mei jl. een consultatie werd gehouden (zie Nieuwsbrief van april 2021). Op grond van de herziene code zal elke Japanse beursgenoteerde onderneming ook een duurzaamheidsbeleid moeten ontwikkelen. Specifiek ten aanzien van het klimaatbeleid worden de grootste Japanse beursgenoteerde ondernemingen opgedragen om het TCFD-verslaggevingsraamwerk te volgen dan wel gelijkwaardige internationale verslaggevingsraamwerken. In het geval een AVA-voorstel een aanzienlijk aantal tegenstemmen van aandeelhouders ontmoet, wordt voortaan van een Japanse beursgenoteerde onderneming verwacht dat zij de redenen hiervan gaat analyseren. De herziene code zal op 4 april 2022 in werking treden. Tegelijkertijd met de publicatie van de nieuwe corporate governance code is ook een nieuwe versie van de richtlijnen voor de dialoog tussen aandeelhouders en Japanse beursgenoteerde ondernemingen vastgesteld.