

## NIEUWSBRIEF

### Maandelijkse uitgave, editie augustus 2021

#### Nieuws van de Stichting

- **Eumedion heeft bedenkingen bij wetsvoorstel 'investeringsstoets'**

Eumedion vindt het passend dat de overheid verwervingsactiviteiten die leiden tot zeggenschap over of significante invloed op bepaalde 'strategische' Nederlandse ondernemingen gaat toetsen op risico's voor de nationale veiligheid. Wel heeft Eumedion verschillende bedenkingen bij de voorgestelde uitwerking van het wetsvoorstel veiligheidstoets investeringen, fusies en overnames. Dit schrijft Eumedion in haar op 23 augustus jl. verzonden commentaar op het wetsvoorstel. Eumedion wijst er in haar reactie op dat door het gebruik van vage definities het voor kapitaalverschaffers op grond van de voorgestelde wettekst nog niet duidelijk en onvoorspelbaar is wanneer zij een melding bij de Minister van Economische Zaken en Klimaat moeten doen. Volgens Eumedion komen daarmee de proportionaliteit van het wetsvoorstel en de rechtszekerheid voor beleggers in het geding. Eumedion is er daarom voorstander van dat nader wordt verduidelijkt wanneer een verwervingsactiviteit leidt tot 'zeggenschap' of 'significante invloed'. Daarnaast vindt Eumedion de mogelijke aantasting van rechten van onschuldige derden disproportioneel. Zo is het bijvoorbeeld mogelijk dat als een bewaarbank om welke reden dan ook niet meewerkt aan een sanctie tegen een partij die zijn zeggenschap of significante invloed had moeten terugbrengen, alle klanten van die bank worden getroffen. Zij kunnen dan mogelijk niet stemmen op een aandeelhoudersvergadering. Het gehele commentaar kan worden gedownload via: <http://bit.ly/3B3crRB>.

- **Eumedion: uitbreiding Europese taxonomie gewenst voor sociale en governancefactoren**

Eumedion verwelkomt de voorgestelde uitbreiding van de 'groene taxonomie' naar sociale en governancefactoren. Op die manier kunnen voor alle duurzaamheidsfactoren ('ESG-factoren') heldere definities en kwalificaties worden opgesteld. Daarmee kan in een belangrijke randvoorwaarde voor duurzame financiering worden voorzien. Dat schrijft Eumedion in haar op 26 augustus jl. ingediende reactie op het conceptrapport hieromtrent van het Platform on Sustainable Finance. Het adviesorgaan van de Europese Commissie ten aanzien van 'sustainable finance'-wetgeving heeft het conceptrapport uitgebracht op verzoek van de Europese Commissie en op basis van een verplichting opgenomen in de Taxonomieverordening. In het conceptrapport zet het Platform onder meer uiteen op welke wijze een 'sociale taxonomie' vorm kan krijgen. Eumedion kan het rapport in grote lijnen steunen. Wel vraagt Eumedion bij de eventuele uitbreiding van de taxonomie voldoende aandacht te schenken aan de onderlinge samenhang tussen duurzaamheidsfactoren, bijvoorbeeld wanneer in de praktijk de aanpak van klimaatvraagstukken gepaard gaat met negatieve sociale impact – of omgekeerd. Ook is Eumedion voorstander van het opstellen van 'harde' corporate governance factoren. Deze governancenormen zouden als minimale randvoorwaarden gehanteerd dienen te worden, om te voorkomen dat economische activiteiten die gepaard gaan met flagrante schending van de normen voor goed bestuur, als duurzaam kunnen worden aangemerkt. Het gehele commentaar is te downloaden via: <http://bit.ly/3BgpC1x>.

## Activiteiten Commissies

- De **Verslaggevings- en auditcommissie** vergaderde op 26 augustus jl. onder meer over het voorgestelde Eumedion-commentaar op het ontwerpvoorstel voor de wet toekomst accountancysector, op de voorstellen van de Kwartiermakers Toekomst Accountancysector voor de ontwikkeling van 'Audit Quality Indicators' en op de door de IASB voorgestelde wijzigingen in 'IFRS Practice Statement 1 Management Commentary'.

## Komende activiteiten

- **7 september 2021, Vergadering Dagelijks bestuur.** Op de agenda staat onder meer de bespreking van de voorgestelde wijziging van de Eumedion-statuten en -reglementen, het programma van het Eumedion-symposium 2021, de voorgestelde posities t.a.v. beurs-BV's en Special Purpose Acquisition Companies (SPAC's) en de voorgestelde reactie op de EFRAG-consultatie over de procedure tot het ontwerpen van EU-standaarden voor duurzaamheidsinformatie.

## Nieuws uit Den Haag

- **Kabinet positief over voorstel voor een Europese verordening inzake 'Europese groene obligaties'**

Het demissionaire kabinet staat positief tegenover het voorstel voor een verordening inzake 'Europese groene obligaties'. Het is van mening dat met het voorstel wordt voorzien in een groeiende behoefte van investeerders en andere geïnteresseerden in kwalitatief duurzame investeringen door de ontwikkeling van een kwalitatief goede en betrouwbare standaard voor groene obligaties. Hierdoor zal het voorstel bijdragen aan de verdere verduurzaming van de financiële sector. Dit schrijft het demissionaire kabinet in zijn op 27 augustus jl. gepubliceerde voorlopige oordeel over het verordeningsvoorstel dat de Europese Commissie vorige maand publiceerde. Het kabinet spreekt ook zijn steun uit aan de voorgestelde uitgebreide rapportageverplichtingen voor emittenten van Europese groene obligaties en de

beoordeling hiervan door een externe partij. Het voorstel om het toezicht op deze externe beoordelaars centraal te laten uitvoeren door de Europese koepel van beurstoezichthouders (ESMA) wordt ook gesteund. Voorts is het kabinet positief over de voorgestelde verplichting om de opbrengsten van een Europese groene obligatie te investeren in duurzame activiteiten die voldoen aan de beoordelingscriteria uit de Europese Taxonomieverordening. Als het aan het kabinet ligt, moeten deze taxonomiecriteria ook geheel van toepassing worden verklaard op overheden die een Europese groene obligatie uitgeven. De door de Europese Commissie voorgestelde 'flexibiliteitsschil' (maximaal 30% mag in niet-duurzame activiteiten worden geïnvesteerd) moet worden beperkt. De flexibiliteitsschil doet namelijk afbreuk aan de kwaliteit van de Europese groene obligatie. Bovendien kan het in de praktijk leiden tot twee EU-groene obligatiestandaarden, namelijk een lichtgroene standaard voor (centrale) overheden en een donkergroene voor andere instellingen die wel voor 100% aan de criteria moeten voldoen. 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 verordening.

## Nieuws uit Brussel

- **Sustainable Finance Platform doet voorstel voor screeningscriteria voor niet-klimaatdoelstellingen**

De Technische Werkgroep van het Platform on Sustainable Finance stelt 102 screeningscriteria voor om te bepalen of een economische activiteit bijdraagt aan een niet-klimaatgerelateerde milieudoelstelling zoals gedefinieerd in de Europese Taxonomieverordening. Dit blijkt uit een op 3 augustus jl. gepubliceerd consultatiedocument van het officiële adviesorgaan van de Europese Commissie inzake wetgevende initiatieven op het terrein van 'sustainable finance'. In de vorig jaar vastgestelde Taxonomieverordening is bepaald dat de Europese Commissie niet alleen gedelegeerde verordeningen vaststelt ten aanzien van de screeningscriteria om te bepalen of een economische activiteit

bijdraagt aan het tegengaan van klimaatverandering, maar ook aan vier andere milieudoelstellingen. Dan gaat het om: i) het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, ii) de transitie naar een circulaire economie, iii) de preventie en bestrijding van verontreiniging en iv) de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen. Het eindadvies van het Platform on Sustainable Finance hierover zal als basis voor deze gedelegeerde verordeningen dienen. Belanghebbenden hebben tot 24 september a.s. de mogelijkheid om te reageren op de voorstellen. De consultatiereacties zullen worden betrokken bij het eindadvies van het Platform dat in november aan de Europese Commissie zal worden aangeboden.

- **Aantal miljonairs in bankensector stabiliseert zich**

Er waren in 2019 37 personen in de Nederlandse bankensector werkzaam die in totaal meer dan € 1 miljoen verdienden, evenveel als in 2018 en tien minder dan in 2017. Dat blijkt uit het op 18 augustus jl. gepubliceerde 2019-rapport over het aantal miljonairs in dienst van Europese banken. De Europese koepel van banktoezichthouders (EBA) is op grond van de Europese richtlijn kapitaalvereisten verplicht om jaarlijks een dergelijk overzicht op te stellen. Uit het jongste rapport blijkt dat er in 2019 in totaal 4963 personen bij Europese banken werkten die meer dan € 1 miljoen verdienden (2018: 4938). De meeste daarvan waren werkzaam bij Britse banken (3519). Wel was er, in anticipatie op de Brexit, sprake van een lichte verschuiving van het aantal bank-miljonairs. Het aantal miljonairs werkzaam bij Britse banken daalde tussen 2018 en 2019 namelijk met bijna 3%, terwijl dat aantal bij Italiaanse (+17%), Franse (+15%) en Duitse (+9%) banken juist sterk toenam. Volgens de EBA hangen deze stijgingen bij de continentaal-Europese banken samen met de verplaatsing van een aantal bankiers die in eerdere jaren in Londen werkten. Daarnaast kan een deel van de stijgingen worden verklaard door enerzijds de goede financiële resultaten van met name de zakenbanken in 2019 en anderzijds de voortgaande herstructurerings in dat jaar, waardoor meer vertrekvergoedingen moesten worden

toegekend. Het variabele deel van de totale beloning van de Europese bankmiljonairs daalde van gemiddeld 139% in 2018 naar 129% in 2019 (in Nederland van 54% naar 49%). In het segment 'vermogensbeheer' nam het 'bonusbestanddeel' in de totale beloning van miljonairs af van 378% in 2018 naar 339% in 2019, maar dus nog wel steeds ruim boven het Europese beginsel om dit aandeel te maximeren op 200%. Nederlandse banken kennen geen miljonairs die werkzaam zijn in de vermogensbeheertak van de bank.

- **Europees onderzoek: banken en banktoezichthouders moeten ESG beter integreren in hun beleid**

Banken en de banktoezichthouders moeten nu snel duurzaamheid gaan integreren in hun strategieën en risicomanagement. Om dit versnellingsproces te ondersteunen zijn eenduidige 'ESG-definities', meetmethodieken en kwantitatieve indicatoren nodig. Een gebrek aan voldoende data en gemeenschappelijke standaarden zijn momenteel de belangrijkste obstakels voor een effectieve ESG-integratie in het beleid van de bankensector en in het toezicht daarop. Dit zijn de belangrijkste bevindingen en conclusies van het in opdracht van de Europese Commissie door BlackRock Financial Markets Advisory uitgevoerde onderzoek naar de huidige praktijken van de integratie van duurzaamheidsfactoren in het Europese bankwezen en in het publieke toezicht daarop. Het onderzoek is op 27 augustus jl. door de Europese Commissie openbaar gemaakt. De onderzoekers adviseren de Europese Commissie om ten aanzien van de ESG-definities het zogenoemde 'dubbele materialiteitsperspectief' te kiezen. Dat wil zeggen dat het niet alleen dient te gaan om de effecten van de duurzaamheidsrisico's op de strategie en het beleid van de bank, maar ook om de effecten van de bank op mens, milieu en samenleving. Hiervoor is het nodig dat zowel banken als banktoezichthouders een permanente dialoog aangaan met de externe stakeholders, waaronder niet-gouvernementele organisaties (NGO's). De onderzoekers stellen verder dat het tijd wordt dat banken ambitieuze en publieke duurzaamheidsdoelstellingen gaan communiceren en over de voortgang

verantwoording afleggen. Vooral ten aanzien van de (voortgang op de) milieudoelstellingen dienen het bestuur en de raad van commissarissen rechtstreeks verantwoording te nemen. Het is de verwachting dat het onderzoek de opmaat zal vormen voor nieuwe Europese duurzaamheidsregelgeving voor banken.

- **EFRAG zoekt werkgroepkandidaten die ontwerpstandaarden voor duurzaamheidsinformatie beoordelen**

De European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG) zoekt kandidaten voor expert-werkgroepen die de Europese ontwerpstandaarden voor duurzaamheidsverslaggeving gaan becommentariëren. De oproep is op 25 augustus jl. uitgegaan. Zoals bekend is EFRAG inmiddels aan de slag gegaan om de eerste set van Europese verslaggevingsstandaarden voor duurzaamheidsinformatie te ontwerpen. Daartoe is een 'Project Task Force on EU Sustainability Reporting Standards' (PTF-ESRS) ingesteld (zie Nieuwsbrief van juli 2021). EFRAG wil nu externe expert-werkgroepen instellen die de PTF-ESRS van input voorzien en die de ontwerpstandaarden moeten gaan beoordelen. De werkgroepen zullen de ontwerpstandaarden zo rond half oktober ontvangen. Belangstellenden kunnen zich tot 15 september a.s. bij het secretariaat van EFRAG melden.

### Ondernemingsnieuws

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

De over boekjaar 2020/2021 toegekende beloningspakketten voor de uitvoerende Prosus-bestuurders en het voorstel voor een aangepast beloningsbeleid voor het Prosus-bestuur hebben veel weerstand ontmoet van de 'onafhankelijke' aandeelhouders van de beursgenoteerde investeerder in technologiebedrijven. Tijdens de op 24 augustus jl. gehouden virtuele AVA stemde bijna 84% van het vertegenwoordigde aandelenkapitaal dat niet aan de meerderheidsaandeelhouder Naspers was gelieerd tegen het voorstel tot aanpassing van het beloningsbeleid en bijna 80% tegen het beloningsverslag. Omdat het Zuid-Afrikaanse mediaconglomeraat Naspers

ongeveer 72% van de aandelen Prosus houdt en alle uitvoerende en niet-uitvoerende Prosus-bestuurders ook het (one-tier) bestuur van Naspers vormen, werden het beloningsverslag en het voorgestelde beloningsbeleid formeel met ruime meerderheden aangenomen. De 'onafhankelijke' Prosus-aandeelhouders namen vooral aanstoot aan de omvang van het 2020/2021-bezoldigingspakket voor de CEO (€ 14,2 miljoen), de sterke stijging van de waarde van alle nog niet onvoorwaardelijk geworden opties, prestatieaandelen en 'stock appreciation rights' (SAR's) voor de CEO (van € 10,4 miljoen in 2019/2020 naar € 132,8 miljoen in 2020/2021), de relatief korte prestatieperiodes voor de optie- en SAR's-regeling, de gehanteerde prestatiecriteria voor de bonusprogramma's en het gegeven dat een substantieel deel van het langetermijnbonusprogramma niet afhankelijk is van het behalen van prestatiecriteria. De voorzitter van de Prosus-remuneratiecommissie beloofde tijdens de AVA om verdere gesprekken met de externe aandeelhouders over de bestuurdersbeloningen te zullen aangaan.

### Overige interessante zaken

- **FRC consulteert over wijziging Britse gedragscode voor accountantskantoren**

De bestuursvoorzitter van een Brits accountskantoor dat wettelijke controles verricht voor zogenoemde organisaties van openbaar belang ('OOB's) mag niet langer de managing of senior partner van dat kantoor zijn. Het management en de governancestructuren van de Britse OOB-accountantskantoren dienen bij te dragen aan de langetermijnbelangen en duurzaamheid van die kantoren. De Britse OOB-kantoren dienen in dat kader het publieke belang van de controlewerkzaamheden centraal te stellen. Dit staat in een voorstel tot herziening van de Britse gedragscode voor accountantskantoren dat de Financial Reporting Council (FRC) op 26 augustus jl. in consultatie heeft gebracht. De FRC is de toezichthouder op de Britse accountantskantoren die binnen afzienbare termijn zal worden hervormd tot de 'Audit, Reporting and Governance Authority'. De Britse gedragscode voor

accountantskantoren werd in 2010 geïntroduceerd en voor het laatst in 2016 herzien. De FRC stelt in het consultatiedocument voor om het principe te schrappen dat accountantskantoren opdraagt om een dialoog te voeren met aandeelhouders en auditcommissies van de Britse beursgenoteerde ondernemingen. Volgens de FRC hoort dit principe niet thuis in een gedragscode voor accountantskantoren. Het principe zou beter op zijn plek zijn in de UK Stewardship Code: de gedragscode voor Britse institutionele beleggers. Wel stelt de FRC voor om in de herziene code voor accountantskantoren de bepaling op te nemen dat de onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders van de Britse accountantskantoren een dialoog dienen te voeren met aandeelhouders en auditcommissies teneinde "inzicht te verwerven in de ervaringen van de gebruikers van accountantscontroles en een collectieve visie te ontwikkelen op de wijze waarop hun kantoor in de praktijk werkt". Belanghebbenden kunnen nog tot 18 november a.s. op het FRC-consultatiedocument reageren. De herziene code moet op 1 januari 2023 in werking treden.

- **SEC keurt NASDAQ-diversiteitsregel voor besturen van genoteerde ondernemingen goed**

Ondernemingen die zijn genoteerd aan de Amerikaanse schermenbeurs NASDAQ moeten vanaf 7 augustus 2023 ten minste één "diverse" (uitvoerende of niet-uitvoerende) bestuurder hebben of uitleggen waarom dit niet het geval is. Vanaf 6 augustus 2025 worden de besturen geacht ten minste één vrouwelijke bestuurder te hebben en ten minste één bestuurder met een niet-westerse achtergrond of een niet-heteroseksueel. Niet-Amerikaanse ondernemingen die aan NASDAQ zijn genoteerd (zoals ASML, Just Eat Takeaway.com, Pharming Group, ProQR Therapeutics, Argen-X, Pharvaris en Trivago) voldoen aan de diversiteitsregel als zij ten minste twee vrouwelijke (uitvoerende of niet-uitvoerende) bestuurders hebben. De Amerikaanse beurstoezichthouder SEC heeft deze NASDAQ-diversiteitsregel op 6 augustus jl. goedgekeurd. De diversiteitsregel bepaalt verder dat de aan NASDAQ genoteerde ondernemingen vanaf

8 augustus 2022 een gestandaardiseerde diversiteitsmatrix moeten publiceren waarin is aangegeven hoeveel vrouwelijke bestuurders de onderneming heeft, hoeveel bestuurders een niet-westerse achtergrond hebben en hoeveel bestuurders tot de zogenoemde LHBTI-gemeenschap behoren. NASDAQ en de SEC motiveren de nieuwe diversiteitsregels met verwijzingen naar diverse onderzoeken waaruit blijkt dat er een positieve correlatie bestaat tussen divers samengestelde besturen en de financiële prestaties.