

## NIEUWSBRIEF

### Maandelijkse uitgave, editie januari 2022

#### Nieuws van de Stichting

- **Eumedion voorstander van aanscherping Europese regels en toezicht op financiële verslaggeving**

Er moet Europees toezicht komen op de financiële verslaggeving van de Europese beursgenoteerde ondernemingen op de grootste vier accountantskantoren. Alle grote Europese beursgenoteerde ondernemingen dienen een internal auditfunctie (IAF) in te stellen en een 'in control statement' in hun jaarverslag op te nemen. De optie in de Europese Auditverordening om ondernemingen toe te staan pas na 20 jaar te rouleren van accountantskantoor moet worden geschrapt. Hiervoor pleit Eumedion in haar op 27 januari jl. ingediende reactie op de consultatie van de Europese Commissie over mogelijke maatregelen om de kwaliteit van de verslaggeving en het toezicht daarop te versterken. De Europese Commissie is deze consultatie eind vorig jaar gestart naar aanleiding van het omvangrijke Wirecard-boekhoudschandaal in 2020. Eumedion schrijft in haar reactie dat juist het toezicht op de financiële verslaggeving en op accountantskantoren zich lenen voor geharmoniseerd, Europees toezicht. De toepassing van de internationale financiële verslaggevingsstandaarden (IFRS) vergt ten minste Europees toezicht om nationale interpretaties te voorkomen. De grootste accountantskantoren zijn allemaal onderdeel van grote, internationale organisaties. Bovendien is ook hier sprake van internationale (audit)standaarden. Om de interne 'lines of defense' voor verslaggeving te versterken, vindt Eumedion het nu ook tijd worden om in de Europese wetgeving te verankeren dat grote ondernemingen een IAF instellen en besturen zekerheid verschaffen dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen

effectief werken. Eumedion keert zich in de reactie tegen suggesties als het aanmoedigen van 'joint audits', extern toezicht op auditcommissies en het introduceren van een Europees 'paspoortstelsel' voor accountants(kantoren). De gehele reactie kan worden gedownload via: <http://bit.ly/3rZ2UYM>.

#### Uit het bestuur

- Tijdens zijn vergadering van 18 januari jl. besprak het **Dagelijks bestuur** de voorbereidingen op het AVA-seizoen 2022 en de conclusies en actiepunten uit de zelfevaluatie van het Algemeen bestuur in december 2021. Verder stelde het bestuur de Eumedion-reactie vast op de Europese consultatie over de verbetering van de kwaliteit en van het toezicht op de financiële verslaggeving.

#### Activiteiten Commissies

- De **Juridische Commissie** besprak tijdens haar extra vergadering van 19 januari jl. de conceptreactie op de Europese consultatie over mogelijke voorstellen om een beursgang in Europa aantrekkelijker te maken.
- De **Beleggingscommissie** hield op 20 januari jl. eveneens een extra vergadering over hetzelfde onderwerp.
- De **Onderzoekscommissie** vergaderde op 25 januari jl. over mogelijke onderwerpen die zich lenen voor nader, fundamenteel onderzoek.

#### Komende activiteiten

- **15 februari 2022, Vergadering Dagelijks bestuur.** Op de agenda staan onder meer een voorstel tot wijziging van de gedragscode voor het Eumedion-bestuur en de samenstelling van het Algemeen bestuur.

## Nieuws uit Den Haag

- **Beursgenoteerde ondernemingen kunnen in ieder geval tot 1 april 2022 een puur virtuele AVA houden**

Gelet op de nog altijd bestaande noodzaak tot beperkende maatregelen ter voorkoming van nieuwe coronabesmettingen wordt de mogelijkheid voor beursgenoteerde ondernemingen om een puur digitale aandeelhoudersvergadering (AVA) te houden met twee maanden verlengd, dus tot in ieder geval tot 1 april 2022. Het ontwerpbesluit tot verlenging van de geldigheid van de zogenoemde 'Tijdelijke wet COVID-19 Justitie en Veiligheid' is op 14 januari jl. door minister Weerwind (Rechtsbescherming) bij de Tweede en Eerste Kamer voor commentaar 'voorgehangen'. Aangezien beide Kamers geen commentaar hadden en geen bezwaar uitten tegen de verlenging, kon het definitieve besluit op 28 januari jl. 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, is de minister voornemens om de tijdelijke wet slechts te laten vervallen 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 de komende twee maanden nog toepasselijk zal zijn, tenzij inmiddels een eerdere vervaldatum daarvan is aangekondigd.

## Nieuws uit Brussel

- **Europese Commissie wil gas en kernenergie in Gedelegeerde Klimaat-Taxonomieverordening opnemen**

De Europese Commissie is van mening dat aardgas en kernenergie de overgang naar een hoofdzakelijk op hernieuwbare energiebronnen gebaseerde toekomst kunnen faciliteren. De Europese Commissie is daarom voornemens om aardgas en kernenergie onder duidelijke en afgebakende omstandigheden onder de zogenoemde gedelegeerde Klimaat-Taxonomieverordening te brengen. De voorgestelde gedelegeerde verordening is op 1 januari jl. door de Europese Commissie

voor advies naar het Platform on Sustainable Finance en naar een expertgroep van de Europese Raad gestuurd. Volgens de Europese Commissie kunnen bepaalde gas- en nucleaire activiteiten bijdragen aan de transitie naar klimaatneutraliteit. De ontwerp-gedelegeerde verordening maakt het bijvoorbeeld mogelijk dat investeringen in nieuwe kerncentrales als 'groen' mogen worden aangemerkt als de nieuwste technologieën worden gebruikt, de vergunning uiterlijk in 2045 wordt verstrekt en er een plan ligt over wat te doen met het nucleaire afval. Voor investeringen in aardgasactiviteiten geldt dat het gas afkomstig moet zijn uit hernieuwbare bronnen of deze tegen 2035 lage emissies moet hebben. Het Platform on Sustainable Finance heeft op 24 januari jl. een negatief advies over deze onderdelen van de ontwerp-gedelegeerde verordening afgescheiden. Volgens het Platform zou opname van gas en kernenergie in de gedelegeerde verordening niet in overeenstemming met de uitgangspunten van de bovenliggende Taxonomieverordening zijn en zou deze zelfs ondermijnen. De Europese Commissie zal waarschijnlijk op 2 februari a.s. de definitieve versie van de gedelegeerde verordening vaststellen; grote wijzigingen worden niet meer verwacht. De Europese Raad en het Europees Parlement (EP) hebben daarna nog vier maanden de tijd om de gedelegeerde verordening te toetsen en, indien zij dat nodig achten, bezwaar te maken. Beide Europese instituties kunnen ook vragen om de 'toetsingsperiode' met twee maanden te verlengen. De Tweede Kamer heeft in dat kader het Nederlandse kabinet via een op 20 januari jl. aangenomen motie opgeroepen er bij de Europese Commissie op aan te dringen om gas niet in de gedelegeerde verordening op te nemen, maar deze brandstof in een aparte regeling op te nemen. Als de toetsingsperiode voorbij is en geen van de Europese instituties bezwaar heeft gemaakt, treedt de gedelegeerde verordening op 1 januari 2023 in werking.

- **EFRAG publiceert outline voor vijf verslaggevingsstandaarden voor duurzaamheidsinformatie**

EFRAG heeft op 18 januari jl. de outlines van vijf Europese verslaggevingsstandaarden voor duurzaamheidsinformatie gepubliceerd. Daarnaast zijn nog outlines voor twee 'conceptuele richtsnoeren' gepubliceerd. EFRAG is de beoogde Europese standaardzetter voor duurzaamheidsinformatie. De outlines hebben geen enkele status, maar dienen als 'werk-in-uitvoering voortgangsdOCUMENTEN' die uiteindelijk moeten leiden tot ontwerpstandaarden en richtsnoeren die in publieke consultatie zullen worden gebracht. Europese beursgenoteerde ondernemingen zullen in de toekomst hun duurzaamheidsinformatie conform die standaarden moeten publiceren. De outlines van de standaarden hebben betrekking op de verslaggeving over i) de strategie en het verdienmodel, ii) de verankering van duurzaamheidsonderwerpen in de interne governance van de onderneming, iii) de impact, de risico's en de kansen van duurzaamheid, iv) het duurzaamheidsbeleid, de -doelstellingen en -actieplannen en v) de impact van en op klimaatverandering. De outlines van de twee conceptuele richtsnoeren hebben betrekking op 'dubbele materialiteit' (de impact van duurzaamheidsfactoren op de onderneming én de impact van de onderneming op mens en milieu) en de borging van de kwaliteit van de te publiceren duurzaamheidsinformatie. De outlines worden de komende tijd nog bediscussieerd door de EFRAG-projectgroep die zich bezighoudt met het opstellen van de eerste set van verslaggevingsstandaarden voor duurzaamheidsinformatie, het 'review panel' van deze projectgroep en door gespecialiseerde werkgroepen van deskundigen. Het is de bedoeling dat in de zomer van 2022 de gehele voorgestelde eerste set aan Europese verslaggevingsstandaarden voor duurzaamheidsinformatie officieel in consultatie worden gebracht. Het is de bedoeling dat deze verslaggevingsstandaarden vanaf boekjaar 2023 door de Europese beursgenoteerde ondernemingen worden toegepast. Het richtlijnvoorstel dat deze grondslag bevat, is

echter nog in onderhandeling tussen de Europese Commissie, Europese Raad en het EP. De Europese Raad en het EP lijken aan te koersen op een jaar uitstel, dus verplichte toepassing vanaf boekjaar 2024 (zie Nieuwsbrief van december 2021).

- **EBA consulteert over berekening 'vrouwenloonkloof'**

Banken en beleggingsondernemingen moeten aan de hand van een specifiek format informatie aan hun externe toezichthouders aanleveren over de eventuele loonkloof tussen mannen en vrouwen die gelijk werk hebben. Over het format is de Europese koepel van toezichthouders op banken (EBA) op 21 januari jl. een consultatie gestart. Op grond van de in 2019 gewijzigde Europese richtlijn kapitaalvereisten en de in 2019 tot stand gekomen richtlijn prudentieel toezicht beleggingsondernemingen dienen banken en beleggingsondernemingen een genderneutraal beloningsbeleid te voeren. Dat houdt onder meer in dat zij mannelijke en vrouwelijke werknemers gelijk moeten belonen voor gelijke of gelijkwaardige arbeid. Om hier goed toezicht op te kunnen houden dienen banken en beleggingsondernemingen aan hun externe toezichthouders vergelijkbare data te overleggen. De toezichthouders dienen een geselecteerde hoeveelheid informatie aan de EBA te verstrekken die er een Europees overzicht van zal maken. Banken en beleggingsondernemingen zullen informatie over het bestaan van een eventuele loonkloof vanaf boekjaar 2023 aan de externe toezichthouders moeten rapporteren. Belanghebbenden kunnen tot 21 maart a.s. commentaar leveren op het consultatiedocument.

### Ondernemingsnieuws

- **Aandeelhouders roepen Unilever per resolutie op om aandeel gezond voedsel te verhogen**

Unilever moet vanaf boekjaar 2023 in haar jaarverslag een langetermijnstrategie op het gebied van voeding en gezondheid opnemen. Een groep van meer dan 100 institutionele en particuliere beleggers heeft op 20 januari jl. het Unilever-bestuur gevraagd om een resolutie met deze strekking op de komende AVA in stemming te brengen. De resolutie is opgesteld door

de Britse aandeelhoudersorganisatie ShareAction in samenwerking met onder meer de institutionele beleggers Actiam, Candriam, CCLA Investment Management en het Greater Manchester Pension Fund. De resolutie verzoekt de onderneming verder om vanaf het jaarverslag 2023 openbaar te maken welk deel van de totale jaaromzet van voedingsmiddelen en dranken qua volume en omzet bestaat uit gezondere producten, wereldwijd en uitgesplitst naar belangrijke markten. De indieners van de aandeelhoudersresolutie willen verder dat Unilever concrete doelstellingen publiceert om de verkoop van gezonde producten in 2030 aanzienlijk te verhogen. Tot slot wordt de AEX-onderneming verzocht om elk jaar een voortgangsrapportage op te stellen over de implementatie van de eerder genoemde strategie en over de bewerkstelling van de eerder genoemde doelstellingen. De agenderende aandeelhouders vinden dat de producent van voedsel, huishoudelijke producten en persoonlijke verzorgingsproducten nu te weinig informatie verschaft over zijn beleid ten aanzien van gezondere voedsel- en drankproducten. De aandeelhouders halen in de toelichting op het voorstel onderzoek van het 'Access to Nutrition Initiative' aan waaruit blijkt dat slechts 17% van Unilevers wereldwijde omzet uit voedingsmiddelen en dranken afkomstig is van gezondere producten; veel lager dan veel van haar concurrenten. Aangezien Unilever sinds eind 2020 een puur Brits bedrijf is (en niet langer een Nederlandse 'poot' heeft), is het bestuur verplicht om een aandeelhouderverzoek als stempunt op de AVA-agenda te plaatsen als dit verzoek is ingediend door ten minste 100 aandeelhouders die gezamenlijk aandelen houden met een totale nominale waarde van ten minste £ 10.000. In Nederland kunnen aandeelhouders geen AVA-stemming afdwingen over resoluties die betrekking hebben op de strategie en het beleid van de onderneming, zoals het duurzaamheidsbeleid. Het aandeelhoudersverzoek komt op een moment dat het Unilever-bestuur onder vuur van aandeelhouders ligt vanwege een erg hoog indicatief bod op de divisie voor consumentenproducten van de Britse farmaceut GlaxoSmithKline (GSK). Dit bod is door het GSK-bestuur afgewezen.

- **SnowWorld herschikt RvC om aan wettelijke vrouwenquotum te voldoen**

SnowWorld heeft op het laatste moment haar gehele raad van commissarissen (RvC) herschikt om aan het wettelijke vrouwenquotum voor de RvC-samenstelling te voldoen. De uitbater van indoorskibanen heeft dit vlak voor aanvang van de op 28 januari jl. gehouden BAVA bekendgemaakt. Aanvankelijk had de onderneming twee mannelijke commissarissen voor benoeming door die BAVA voorgedragen. Als de BAVA tot benoeming van deze commissarissen zou zijn overgegaan, zou de RvC van SnowWorld vijf commissarissen tellen, waarvan slechts één vrouw. Vanaf 1 januari jl. geldt voor een onderneming met een Amsterdamse beursnotering de wettelijke verplichting om ten minste een derde vrouwelijke commissarissen te hebben. Als de aandeelhouders hiervan afwijken, dan is de benoeming nietig (zie ook Nieuwsbrief van december 2021). SnowWorld kwam vlaklijkbaar voor de BAVA tot dit inzicht en schrapte één van de benoemingsvoordrachten (Michael Schenck), terwijl een zittende commissaris (Peter Paul de Vries) aftrad. Een andere zittende commissaris (Pieter Bourgeois) zou sowieso al na afloop van de BAVA aftreden. Door deze besluiten telt de RvC momenteel drie leden, waarvan één vrouw. Daarmee voldoet SnowWorld aan het wettelijke vrouwenquotum. De van de BAVA-agenda gehaalde voordracht van Michael Schenck tot commissaris zal nu op de agenda van een in maart te houden BAVA worden geplaatst, tezamen met de voordracht van Lian Doesburg tot commissaris. Na die BAVA zal de RvC derhalve uit vijf personen bestaan: drie mannen en twee vrouwen.

- **EFIC1 maakt uitslag van BAVA-stemming al bekend voordat BAVA is gehouden**

Zes dagen voordat de BAVA van European FinTech IPO Company 1 (EFIC1) werd gehouden, maakte deze 'special purpose acquisition company' (SPAC) de uitslag van de stemming over drie agendapunten al bekend. Daarmee is, voor zover bekend, EFIC1 de eerste Nederlandse beursgenoteerde onderneming die de uitslag van de stemming bekend maakt voordat aandeelhouders in de gelegenheid zijn gesteld om over het desbetreffende

agendapunt met elkaar en met het bestuur in discussie te gaan. Op 25 januari jl. maakte EFIC1 via een persbericht bekend dat (onder meer) het voorstel om een bedrijfscombinatie aan te gaan met het game- en advertentiebedrijf Azerion op een meerderheid van stemmen kon rekenen die pas tijdens de op 31 januari gehouden BAVA formeel zijn uitgebracht. EFIC1 merkte in het persbericht op dat aandeelhouders alleen in de gelegenheid waren gesteld om voorafgaand aan de AVA een volmacht met steminstructie aan de notaris van de BAVA te geven. Dit kon tot 24 januari jl. Tijdens de BAVA van 31 januari zelf konden aandeelhouders niet stemmen. De BAVA werd puur virtueel gehouden. Onder de tijdelijke wet die het houden van virtuele (B)AVA's mogelijk maakt, is het voor ondernemingen toegestaan om van aandeelhouders te eisen dat zij slechts voorafgaand aan de (B)AVA een volmacht met steminstructie geven aan een daartoe door de onderneming aangewezen gevolmachtigde. Op deze wijze komt de (B)AVA wel erg ver af te staan van het principe dat de besluitvorming ter vergadering tot stand dient te komen als vrucht van onderling overleg. Het genomen besluit tot een bedrijfscombinatie leidt ertoe dat op 2 februari a.s. Azerion de Amsterdamse beursnotering van EFIC1 zal overnemen.

### Overige interessante zaken

- **AFM: duurzaamheid en beleggersbescherming belangrijke aandachtsgebieden in 2022**

Klimaatdoelstellingen bepalen de komende decennia in grote mate de maatschappelijke agenda. Mede daarom zal de duurzaamheidstransitie een centrale plaats innemen in het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) in 2022. Andere belangrijke aandachtsgebieden zijn onder meer de bescherming van retailbeleggers, het voorkomen van marktmisbruik en de uitbreiding van het toezicht op accountantskantoren. Dit schrijft de AFM in haar op 13 januari jl. gepubliceerde 'Agenda 2022'. De AFM stelt zich in 2022 met haar toezicht onder meer tot doel dat kapitaalmarktpartijen goed zijn voorbereid op de naleving van duurzaamheidsregelgeving. Het gaat daarbij onder meer om het toezicht op de naleving

van ESG-criteria in prospectussen en het toezicht op de naleving van de 'Sustainable Finance Disclosure Regulation' (SFDR) door kapitaalmarktpartijen. Daarnaast wil de AFM via haar toezicht bewerkstelligen dat er een betere verbinding komt tussen niet-financiële en financiële verslaggeving. In dat kader vindt de AFM het belangrijk dat beursgenoteerde ondernemingen zich tijdig en goed voorbereiden op nieuwe wetgeving op dat terrein. Het gaat dan onder meer om de richtlijn herziening duurzaamheidsrapportage ('CSRD') en de EU-Taxonomieverordening. Verder wil de AFM de ontwikkeling van standaarden voor duurzaamheidsinformatie ondersteunen en beïnvloeden via haar activiteiten in de koepel van Europese beurstoezichthouders (ESMA) en de IFRS Foundation. Verder blijft in 2022 het voorkomen van marktmisbruik een punt van aandacht.

- **AFM bezorgd over mate van bescherming van SPAC-beleggers**

De AFM vindt SPACs een zeer complex beleggingsproject dat eigenlijk niet geschikt is voor de meeste particuliere beleggers. Dit stelt de beurstoezichthouder in de op 28 januari jl. gepubliceerde 'Market Watch' die deze keer geheel gewijd is aan de Nederlandse SPAC-markt. De Nederlandse SPAC-markt groeide in 2021 sterk met zestien nieuwe beursnoteringen; het hoogste aantal in Europa. Hoewel SPACs bepaalde beleggingskansen bieden, vindt de AFM het vooral van belang dat beleggers extra aandacht besteden aan een aantal specifieke kenmerken van SPACs en aan de substantiële risico's van het beleggen in SPAC's. De AFM noemt onder meer de beperkte informatie over de kwaliteit van de SPAC op het moment dat deze naar de beurs gaat, dat beleggers te maken kunnen krijgen met een substantiële verwatering van hun aandelenbelang, dat de SPAC-oprichters andere belangen kunnen hebben dan de externe beleggers en dat door het grote aantal SPACs er veel concurrentie is om een geschikte onderneming te vinden waarmee de SPAC een bedrijfscombinatie kan aangaan. Als de SPAC een in eigen ogen geschikte 'doelwitonderneming' heeft gevonden, controleert de AFM de informatie hieromtrent niet op volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie. Daarbij komt dat veel van de aan de Amsterdamse beurs

genoteerde SPACs de BV als rechtsvorm hebben. Beleggers hebben dan geen actuele informatie over de zeggenschapsstructuur en wijzigingen in het geplaatste kapitaal. Mede om deze risico's vindt de AFM de SPACs alleen een geschikt beleggingsobject voor een zeer beperkte groep particuliere beleggers. De AFM-analyse komt in grote lijnen overeen met het in december 2021 door Eumedion gepubliceerde position statement over SPACs.

- **Milieudefensie vraagt grote ondernemingen om een klimaatplan op te stellen**

Grote bedrijven die een grote bijdrage leveren aan het veroorzaken van gevaarlijke klimaatverandering moeten uiterlijk 15 april a.s. een klimaatplan hebben opgesteld. In dat plan moet “concreet en verifieerbaar” invulling worden gegeven aan een vermindering van de CO2-uitstoot (scope 1, 2 en 3) in 2030 van ten minste 45% ten opzichte van 2019. Een brief met deze strekking is door Milieudefensie en Jongeren Milieu Actief (JMA) op 13 januari jl. gestuurd naar dertien Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen, waaronder ABN AMRO Bank, Aegon, ING Groep, NN Group, Ahold Delhaize en Boskalis. De twee grootste pensioenfondsen van Nederland – ABP en Pensioenfonds Zorg en Welzijn – hebben de brief ook ontvangen. Milieudefensie en JMA schrijven dat de in totaal 29 aangeschreven ondernemingen (“systeemspelers” genoemd) verantwoordelijk zijn voor een substantiële uitstoot van broeikasgassen in hun hele keten. “De inzet van deze ondernemingen bepaalt in belangrijke mate of we de strijd tegen gevaarlijke klimaatverandering winnen of verliezen”, aldus de niet-gouvernementele organisaties (NGO's). Milieudefensie en JMA zullen de klimaatplannen van de aangeschreven ondernemingen beoordelen op kwaliteit en uitvoerbaarheid. Zij zijn daarvoor een samenwerking aangegaan met het New Climate Institute. In juni zullen de milieuorganisaties de resultaten en een rangschikking publiceren. Volgens de NGO's is er – na de klimaatrechtszaak tegen Shell – geen sprake meer van vrijblijvendheid: “actie is een verplichting”. Milieudefensie en JMA waarschuwen dat de “achterblijvers” kunnen rekenen op een “niet

aflatende druk” waarbij een “juridische strijd” niet wordt uitgesloten. Eumedion heeft in oktober 2021 alle Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen al opgeroepen om met een klimaattransitieactieplan te komen.

- **Amerikaanse ondernemingen moeten relatie tussen hoogte van beloning en prestatie transparant maken**

Amerikaanse beursgenoteerde ondernemingen zullen binnenkort verplicht worden gesteld om de relatie tussen de hoogte van de bestuurdersbeloningen en de financiële prestaties openbaar te maken. De Amerikaanse beurstoezichthouder SEC heeft een voorgestelde transparantiemaatregel hierover op 27 januari jl. hernieuwd in consultatie gebracht. Een eerder voorstel werd in 2015 in consultatie gebracht, maar deze haalde de eindstreep niet vanwege andere prioriteiten van de SEC destijds. De voorgestelde transparantiemaatregel heeft tot doel om de kwaliteit van de verslaggeving over bestuurdersbeloningen te verhogen. Op grond van de huidige Amerikaanse wet- en regelgeving moeten Amerikaanse ondernemingen de totale beloning van hun bestuurders al openbaar maken. In de eerder voorgestelde transparantieregulering was al opgenomen dat de onderneming voortaan ook de omvang van de jaarlijkse totale aandeelhouderswaardecreatie ('TSR') in de toelichting op de AVA-agenda moet opnemen, alsmede de omvang van de TSR door vergelijkbare ondernemingen die in een referentiegroep zijn opgenomen. De SEC stelt in de nieuwe conceptregel voor om deze informatie aan te vullen met het winstcijfer, de winst vóór belasting en een eigen, ondernemings specifieke, maatstaf die goed uitdrukking geeft aan de financiële prestaties. De ondernemingen moeten de betreffende informatie over de afgelopen 5 jaar in de toelichting op de AVA-agenda opnemen. Kleine beursgenoteerde ondernemingen hoeven minder prestatie-indicatoren te openbaren en deze over een kortere periode (3 jaar) te rapporteren. Belanghebbenden hebben 60 dagen de tijd om op de voorgestelde maatregel te reageren. De SEC zal vervolgens de definitieve maatregel vaststellen, alsmede de datum van inwerkingtreding.