

NIEUWSBRIEF

Maandelijks uitgave, editie mei 2022

Nieuws van de Stichting

- **Eumedion wil dat SEC gebruik van internationale standaarden voor klimaatverslaggeving toestaat**

Eumedion moedigt de Amerikaanse beurstoezichthouder SEC aan om buitenlandse beursgenoteerde ondernemingen toe te staan om hun klimaatgerelateerde informatie te rapporteren in overeenstemming met breed erkende internationale verslaggevingsraamwerken. Dit als alternatief voor de (toekomstige) eisen van de SEC over dit onderwerp. Eumedion moedigt de SEC ook aan om de beursgenoteerde ondernemingen te verplichten om de klimaatgerelateerde informatie op hetzelfde moment als hun jaarrekening te publiceren. Dit schrijft Eumedion in haar op 30 mei jl. ingestuurde reactie op de SEC-consultatie over 'The Enhancement and Standardization of Climate-Related Disclosures for Investors'. Eumedion vindt dat alleen kwalitatief hoogwaardige verslaggevingsstandaarden door de SEC moeten worden erkend, zoals de klimaatverslaggevingsstandaard die momenteel door de International Sustainability Standards Board (ISSB) wordt ontwikkeld en de klimaatstandaarden van jurisdicties die zijn ontwikkeld op basis van de ISSB-uitgangspunten. De gehele reactie kan worden gedownload via: <http://bit.ly/3wYIZgn>.

- **Eumedion vóór het instellen van een toezichthoudend belanghebbendenorgaan bij NBA**

Eumedion verwacht dat een door de Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA) nieuw in te stellen 'adviserend belanghebbendenorgaan' onvoldoende zal bijdragen aan het doel om het regelgevend proces onafhankelijker te

maken van de beroepsorganisatie. Om dit doel te bereiken is het noodzakelijk dat dit orgaan een toezichthoudend karakter krijgt, in plaats van een adviserend. Dit schrijft Eumedion onder meer in haar op 27 mei jl. ingezonden reactie op de NBA-consultatie 'Beter geregeld - Een voorstel voor de versterking van regelgevend proces van de NBA'. Eumedion onderschrijft in haar reactie de opvatting van de NBA dat maatschappelijke belanghebbenden meer moeten worden betrokken bij de totstandkoming van de regels voor accountants. Eumedion denkt dat dit kan bijdragen aan een versterking van het maatschappelijk vertrouwen in de kwaliteit van de accountantsberoepsregelgeving. Volgens Eumedion is een belanghebbendenorgaan echter een te zwak instrument en pleit derhalve voor een meer dwingend 'maatschappelijk toezichthoudend orgaan'. Dit is ook in lijn met de aanbevelingen die de NBA in 2020 ontving in het 'Adviesrapport Strategische verkenning naar het Beroepsreglementeringsproces in Nederland'. Het gehele commentaar kan worden gedownload via: <http://bit.ly/3NHvlnu>.

Uit het bestuur

- Tijdens zijn vergadering van 10 mei jl. besprak het **Dagelijks bestuur** (onder meer) het tweede concept van het jaarverslag 2021, de conceptjaarrekening 2021 en stelde het de thematiek voor het Eumedion-symposium 2022 vast. Daarnaast werd de profielschets voor een nieuw bestuurslid besproken en vastgesteld.

Komende activiteiten

- **16 juni 2022, Vergadering Algemeen bestuur.** Op de agenda staan o.a. het conceptjaarverslag en de -jaarrekening

2021 en het evaluatierapport van het AVA-seizoen 2022.

- **16 juni 2022, 16.00 uur, Vergadering van Deelnemers (fysiek).** Op de agenda staan o.a. de bespreking van het jaarverslag 2021, de goedkeuring van de jaarrekening 2021 en de decharge van het Algemeen bestuur voor zijn taken in boekjaar 2021. Daarnaast wordt het evaluatierapport van het AVA-seizoen 2022 gepresenteerd.

Nieuws uit Den Haag

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

Ondanks het feit dat alle beperkende maatregelen ter voorkoming van coronabesmettingen zijn opgeheven, heeft het kabinet de mogelijkheid voor beursgenoteerde ondernemingen om een volledig digitale aandeelhoudersvergadering (AVA) te houden met weer twee maanden verlengd, dus tot in ieder geval tot 1 augustus 2022. Het kabinet wijst er in de toelichting op dat “voorzieningen waarvan de gelding nu niet zou worden verlengd, niet op een later moment alsnog geactiveerd kunnen worden. Als op een later moment alsnog de behoefte zou bestaan aan zo'n voorziening, zou dan dus eerst een nieuw wetgevingstraject vereist zijn om deze opnieuw in het leven te roepen”. Het ontwerpbesluit tot verdere verlenging van de geldigheid van de zogenoemde 'Tijdelijke wet COVID-19 Justitie en Veiligheid' is daarom op 13 mei jl. 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 31 mei 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.

- **Beursgenoteerde ondernemingen gaan Tax Governance Code naleven**

Een grote groep Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen, waaronder 20 van de 25 AEX-bedrijven, heeft zich gecommitteerd aan de 'Tax Governance Code' die werkgeversorganisatie VNO-NCW op 18 mei jl. heeft gepresenteerd en aangeboden aan staatssecretaris Van Rij (Fiscaliteit en Belastingdienst). Volgens de werkgeversorganisatie gaat de code leiden tot veel meer transparantie over het fiscale gedrag en over de belastingafdrachten van ondernemingen in de landen waarin zij actief zijn ('country by country reporting'). Ook zal meer inzicht worden geboden in bepaalde belastingvoordelen die ondernemingen ontvangen. De gecommitteerde ondernemingen zullen verder geen gebruik maken van zogenoemde belastingparadijzen om belasting te ontwijken. De ondernemingen die de code onderschrijven zien het betalen van belasting als een essentieel onderdeel van hun beleid omtrent maatschappelijk verantwoord ondernemen. Zij zullen zich niet alleen naar de letter maar ook aan het doel en de strekking van de (lokale) belastingwetten houden. De code gaat uit van het 'pas toe of leg uit'-beginsel. Hiermee leggen ondernemingen verantwoording af als zij niet of nog niet kunnen voldoen aan elementen uit de code. Hierover kunnen stakeholders eventueel in dialoog gaan met de desbetreffende bedrijven. Er zal geen monitoring commissie worden geïnstalleerd.

- **Eerste Kamer neemt wetsvoorstel veiligheidstoets investeringen, fusies en overnames aan**

Investerings- en fusie- en overnames van zogenoemde Nederlandse vitale aanbieders en van Nederlandse ondernemingen die beschikken over sensitieve technologie zullen door het Bureau Toetsing Investerings (BTI) van het ministerie van Economische Zaken en Klimaat worden getoetst op risico's voor de nationale veiligheid. De Eerste Kamer heeft op 17 mei jl. het wetsvoorstel dienaangaande als hamerstuk afgedaan; binnen een maand nadat de Tweede Kamer akkoord was gegaan. 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. Het gaat dan bijvoorbeeld om aanbieders van nucleaire installaties, luchtvervoer, havenactiviteiten, bancaire diensten, infrastructuur voor de financiële markten, winbare energie en beheeractiviteiten van bedrijfspcampussen. Ondernemingen met sensitieve technologie beschikken over bepaalde kennis of informatie over deze technologie die gevolgen kan hebben voor de nationale veiligheid als deze uitlekt. Elke voorgenomen verwerving van ten minste 10% van de aandelen in de hiervoor genoemde categorieën ondernemingen dient te worden gemeld 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 overigens al wettelijke sectorspecifieke investeringstoetsen in de elektriciteits-, gas- en telecommunicatie-sector. De voorgestelde 'algemene' wet veiligheidstoets investeringen, fusies en overnames gaat niet voor ondernemingen uit deze sectoren gelden. Het wetsvoorstel heeft gedeeltelijk terugwerkende kracht tot 8 september 2020. Transacties die hebben plaatsgevonden na 8 september 2020, maar voor inwerkingtreding van het nieuwe regime, hoeven alleen op verzoek van de minister te worden gemeld.

- **Eerste Kamer neemt wetsvoorstel nadere beloningsmaatregelen financiële ondernemingen aan**

Bestuurders en medewerkers van alle financiële ondernemingen moeten aandelen en opties die zij als vast beloningselement ontvangen voor ten minste vijf jaar aanhouden. Het wetsvoorstel nadere beloningsmaatregelen financiële ondernemingen', waarin deze bepaling is opgenomen, is op 24 mei jl. als hamerstuk door de Eerste Kamer afgedaan. Het wetsvoorstel bevat een aantal beloningsmaatregelen voor de financiële sector die voortvloeien uit de maatschappelijke commotie van begin 2018 toen de raad van commissarissen (RvC) van ING Groep aankondigde om de vaste beloning van de toenmalige bestuursvoorzitter met 50% te verhogen. In

het wetsvoorstel wordt mede hierom voorgesteld dat alle financiële ondernemingen in hun beloningsbeleid moeten beschrijven op welke wijze de onderneming zich rekenschap geeft van de verhouding van de beloningen van bestuurders, commissarissen en medewerkers van de onderneming tot haar maatschappelijke functie en de wijze van totstandkoming hiervan. Financiële ondernemingen moeten hierover in het jaarverslag verantwoording afleggen. Zij moeten daartoe inzicht bieden in de wijze waarop stakeholders, zoals werknemers en aandeelhouders, betrokken zijn geweest bij de totstandkoming van het beloningsbeleid. Het wetsvoorstel legt verder de mogelijkheid voor niet-CAO personeel om af te wijken van het 20%-bonusplafond aan banden. Afwijking zal in ieder geval niet meer mogelijk zijn voor degenen die (i) interne controlefuncties verrichten of (ii) zich rechtstreeks bezighouden met het verlenen van financiële diensten aan consumenten. Het wetsvoorstel zal waarschijnlijk op 1 juli a.s. in werking treden.

- **DNB krijgt mogelijkheid tot ontslag van bestuurders en commissarissen van verzekeraars in afwikkeling**

De Nederlandsche Bank (DNB) krijgt de mogelijkheid om individuele bestuurders en commissarissen van verzekeraars die in de 'afwikkelingsfase' zitten, te benoemen en te ontslaan. DNB krijgt deze nieuwe bevoegdheid naast de al bestaande bevoegdheid om bij een verzekeraar in de fase voorafgaand aan faillissement een "bijzondere bestuurder" aan te stellen of om zelf de zeggenschap over te nemen. Dit blijkt uit een ontwerp-wetsvoorstel dat het Ministerie van Financiën op 19 mei jl. in consultatie heeft gebracht. Het ontwerp-wetsvoorstel zorgt ervoor dat DNB bij verzekeraars die in zwaar financieel weer verkeren dezelfde bevoegdheden heeft als bij banken die het faillissement zien naderen. In de ontwerp-toelichting wijst het ministerie erop dat het de nieuwe bevoegdheid een discretionaire bevoegdheid betreft die er dus niet toe leidt dat het bestuur en de RvC of individuele leden daarvan per definitie worden ontslagen als een verzekeraar op de rand van faillissement zit. De bepaling heeft slechts tot doel dat DNB daartoe sneller en

zonder knelpunten kan overgaan indien zij dat nodig acht. Eén van die complicaties is bijvoorbeeld het structuurregime. Onder het structuurregime kan slechts de gehele RvC worden ontslagen en niet individuele commissarissen. Belanghebbenden kunnen nog tot 16 juni a.s. op het ontwerpvoorstel reageren.

Nieuws uit Brussel

- **EFRAG opent consultatie over ontwerp-verslaggevingsstandaarden voor duurzaamheidsinformatie**

De European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG) heeft de eerste set aan Europese verslaggevingsstandaarden voor duurzaamheidsinformatie ('ESRS') in consultatie gebracht. Beursgenoteerde ondernemingen moeten deze ESRS vanaf boekjaar 2024 gaan toepassen bij het opstellen van hun duurzaamheidsverslag dat onderdeel wordt van het jaarverslag. Op die manier wordt de gerapporteerde duurzaamheidsinformatie van alle Europese beursgenoteerde ondernemingen consistent en onderling vergelijkbaar. EFRAG heeft 5 verslaggevingsstandaarden voor milieu-gerelateerde, 4 voor sociaal-gerelateerde en 2 voor governance-gerelateerde informatie in conceptvorm opgesteld. Daarnaast zijn nog twee 'algemene' verslaggevingsstandaarden opgesteld: één over algemene verslaggevingsbeginselen en één over algemene karakteristieken van duurzaamheidsverslaggeving, de strategie, het verdienmodel, de governance in relatie tot duurzaamheid en de materialiteitsbeoordeling inzake de duurzaamheidsimpact, -risico's en kansen. Deze eerste set aan verslaggevingsstandaarden beslaat bijna 400 pagina's. EFRAG heeft daarnaast nog 172 pagina's aan begeleidend schrijven gepubliceerd. Belanghebbenden hebben tot 8 augustus a.s. de tijd om commentaar op de ontwerpstandaarden te leveren. EFRAG moet na de beoordeling van de consultatiereacties de ESRS finaliseren en ter vaststelling aanbieden aan de Europese Commissie. Deze vaststelling moet, zoals het nu staat, uiterlijk 31 oktober a.s. geschieden, maar over de exacte datum vinden nog onderhandelingen plaats tussen Europese Commissie, de Europese Raad en het Europese Parlement.

- **EP-commissie stemt in met voorstel voor een verordening inzake 'Europese groene obligaties'**

De Commissie Economische en Monetaire Zaken van het Europees Parlement heeft op 16 mei jl. ingestemd met het in juli 2021 gepresenteerde voorstel van de Europese Commissie voor een verordening inzake 'Europese groene obligaties'. De verordening zal een onderneming of overheid die een zogenoemde Europese groene obligatie uitgeeft, verplichten om de opbrengsten daarvan te besteden aan projecten met een ecologisch duurzaam karakter zoals gedefinieerd in de Europese Taxonomieverordening. De verordening moet zogenoemde 'greenwashing' van de uitgifte van 'groene obligaties' voorkomen. Nu de Taxonomieverordening erkent dat bepaalde gas- en nucleaire activiteiten kunnen bijdragen aan de transitie naar klimaatneutraliteit, mogen ook de opbrengsten door de uitgifte van 'Europese groene obligaties' hiervoor worden aangewend. Wel wil de EP-commissie dat beleggers in dat geval worden gewaarschuwd door dit prominent op de eerste pagina van de zogenoemde 'factsheet' te melden. De EP-commissie wil verder dat een emittent van een 'Europese groene obligatie' een door een externe accountant geverifieerd transitieplan heeft en dat zij adequate interne procedures heeft om negatieve externaliteiten van haar activiteiten te kunnen identificeren en tegengaan. Ondernemingen en overheden uit zogenoemde belastingparadijzen mogen, als het aan de EP-commissie ligt, geen 'Europese groene obligaties' uitgeven. Aangezien de Europese Raad vorige maand al een voorlopig akkoord over het verordeningvoorstel bereikte (zie Nieuwsbrief van april 2022), zijn inmiddels de onderhandelingen gestart om tot een akkoord te komen over de definitieve tekst van de verordening.

Ondernemingsnieuws

- **AVA's van Philips en BESI verwerpen beloningsverslag; bij TKH moet AK helpende hand bieden**

De AVA's van Philips en BE Semiconductor Industries (BESI) hebben met overweldigende meerderheden de beloningsverslagen over boekjaar 2021 verworpen. Bij TKH Group moest het

administratiekantoor (AK) eraan te pas komen om toch een positieve stemuitslag te kunnen bewerkstelligen. Omdat de AVA-stemming slechts adviserend is, heeft een negatief AVA-advies geen juridische consequenties voor de al toegekende beloningen en bonussen. De op 10 mei jl. gehouden AVA van Philips keurde met 79,4% van de uitgebrachte stemmen de handelswijze van de RvC af om de uitkomsten van bonusmaatstaven voor de bestuurders opwaarts te corrigeren. Hierdoor ontvingen de drie Philips-bestuurders gezamenlijk ongeveer € 2,5 miljoen meer bonus dan dat zij zonder de correcties zouden hebben gekregen (zie ook Nieuwsbrief van februari 2022). In een op 18 mei jl. gepubliceerd statement schreef Philips de dialoog met de aandeelhouders te zullen aangaan teneinde hun zorgen te adresseren. De AVA van BESI verwierp met 77,5% van de uitgebrachte stemmen het beloningsverslag. Veel BESI-aandeelhouders uitten hun ongenoegen over de toekenning van 100.000 additionele aandelen aan de bestuursvoorzitter vanwege de goede prestaties. Dit leidde er mede toe dat de waarde van zijn gehele beloningspakket over boekjaar 2021 uitkwam op maar liefst € 8,81 miljoen tegenover bijna € 6,65 miljoen in 2020. BESI heeft in het jaarverslag aangegeven om volgend jaar met een nieuw beloningsbeleid voor het bestuur te komen, waarin de mate van discretie om af te wijken van het beleid door de RvC zal worden beperkt. In de afgelopen twee jaar werd een voorstel tot wijziging van het beloningsbeleid telkens weggestemd. BESI zag er dit jaar af van om een nieuw voorstel ter stemming aan de AVA voor te leggen. Bij TKH Group waren de stemmen van het AK nodig om tot een positief advies over het beloningsverslag te komen. De certificaathouders die ter AVA aanwezig of vertegenwoordigd waren, stemden met 57,6% van de door hen uitgebrachte stemmen tegen het beloningsverslag. Zij hadden vooral moeite met de gebrekkige toelichting op de bonusuitkeringen voor de bestuurders. Het AK was een andere mening toegedaan en stemde namens de niet aanwezige certificaathouders (ongeveer 33%) vóór het beloningsverslag, zodat de AVA uiteindelijk toch tot een positief advies kwam.

- **AVA's van Flow Traders en Ctac verwerpen voor 3^{de} achtereenvolgende jaar voorgesteld beloningsbeleid**

De AVA van Flow Traders heeft voor het derde achtereenvolgende jaar een voorstel tot aanpassing van het beloningsbeleid voor het bestuur afgekeurd. Dit blijkt uit de op 2 mei jl. gepubliceerde stemuitslag van de 29 april jl. gehouden AVA. Ongeveer 41,3% van het ter AVA aanwezige of vertegenwoordigende aandelenkapitaal stemde tegen het voorstel. Zoals bekend moet sinds 1 december 2019 een voorgesteld beloningsbeleid met ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen worden aangenomen. Een substantiële groep Flow Traders-aandeelhouders blijkt nog steeds bezwaren te hebben tegen met name de omvang van de winstdelingsregeling: 35% van de operationele winst van de liquiditeitsverschaffer voor financiële markten gaat naar de medewerkers en de bestuurders. In zeer winstgevende jaren kan dit leiden tot hele hoge bonussen voor bestuurders. Daarnaast is het voor aandeelhouders onduidelijk op basis van welke prestatiecriteria de bonussen voor de bestuurders worden vastgesteld. De president-commissaris verklaarde na afloop van de AVA dat de door Flow Traders gehanteerde beloningsfilosofie en -praktijk aan de basis heeft gelegen van het succes van de onderneming en dat de RvC de dialoog met de stakeholders over het beloningsbeleid zal voortzetten. Ook de AVA van Ctac stemde voor het derde achtereenvolgende jaar het voorstel voor een nieuw beloningsbeleid weg. Tijdens de op 4 mei jl. gehouden AVA stemde een meerderheid van 69,3% tegen het voorstel. Het is waarschijnlijk dat, net als in 2020 en 2021, de grootste twee aandeelhouders van de automatiseerder (Value8 en Koos Visser, die op de stemregistratiedatum gezamenlijk ruim 40% van de aandelen hielden) geen steun verleenden aan het voorstel. In 2020 lieten deze twee grootaandeelhouders tijdens de AVA namelijk weten dat een variabele beloning voor de bestuurders pas aan de orde mag zijn als de winstgevendheid van Ctac voldoende hoog is. Een dergelijke 'circuit breaker' voor de uitkering van variabele beloning was destijds niet in het voorstel opgenomen en zat ook niet in het aangepaste voorstel dat aan de dit jaar gehouden AVA was voorgelegd. Het

was waarschijnlijk ook een belangrijke reden waarom de 2022-AVA, net als de 2021-AVA, geen positief advies afgaf over het beloningsrapport 2021: 78,9% van het ter AVA aanwezige of vertegenwoordigde kapitaal stemde tegen.

- **Acomo trekt voorstel voor nieuw beloningsbeleid terug; OCI-beloningsvoorstel nipt verworpen**

Drie dagen vóór haar 2022-AVA heeft Acomo voorstel tot wijziging van het beloningsbeleid van de agenda gehaald. Dit gebeurde, volgens de handelaar in en distributeur van agrarische producten, na overleg met aandeelhouders en andere stakeholders. Acomo was voornemens om de mogelijkheid tot de toekenning van een langetermijnbonus in het beloningsbeleid voor het bestuur op te nemen. De prestatiecriteria op grond waarvan een langetermijnbonus zou kunnen worden toegekend, waren op voorhand niet geheel duidelijk. Daarnaast zou het voor bestuurders mogelijk worden gemaakt om de helft van de jaarbonus in aandelen te laten uitkeren welk aantal na een periode van drie jaar zou worden verdubbeld. De 'gratis' toekenning van een dergelijk aantal aandelen is vrij uitzonderlijk. De RvC verklaarde tijdens de AVA dat de discussie met de aandeelhouders over het voorstel zal worden gecontinueerd. Midcapbedrijf OCI publiceerde op 6 mei jl. een aanpassing van haar voorstel tot wijziging van het beloningsbeleid van het bestuur. Het stikstof-, mest- en chemiebedrijf wilde de mogelijkheid inbouwen om haar uitvoerende bestuurders, naast de gebruikelijke jaar- en langetermijnbonus, extra aandelen toe te kennen als er in een bepaald jaar uitzonderlijke prestaties zijn geleverd die bij aanvang van het prestatiejaar niet waren voorzien. Om tegemoet te komen aan een aantal zorgen bij aandeelhouders hadden de niet-uitvoerende bestuurders voorafgaand aan de op 24 mei jl. gehouden AVA toegezegd bij het onvoorwaardelijk worden van deze aandelen – na drie jaar – een evaluatiemoment te zullen inbouwen om te bekijken of de toekenning nog steeds verantwoord is. De toezegging kwam echter te laat en was onvoldoende om het beloningsvoorstel door de AVA te loodsen. Het voorstel werd gesteund door 74,7% van de ter AVA uitgebrachte stemmen, terwijl

een 75% meerderheid nodig is. De niet-uitvoerende bestuurders verklaarden na afloop van de AVA de stemuitslag te zullen betrekken bij de algehele evaluatie van het beloningsbeleid dat in 2020 werd vastgesteld.

- **Just Eat Takeaway.com haalt vlak voor AVA twee benoemingsvoorstellen van agenda**

Just Eat Takeaway.com heeft 5½ uur voor de op 4 mei jl. gehouden AVA de voorstellen tot herbenoeming van president-commissaris Adriaan Nühn en van Chief Operational Officer (COO) Jörg Gerbig van de agenda gehaald. Voorafgaand aan de AVA had grootaandeelhouder Cat Rock Capital Management (6,9%) al bekendgemaakt tegen de herbenoeming van de president-commissaris te stemmen in verband met (onder meer) het – in zijn ogen – gebrekkige toezicht op het proces om de Amerikaanse maaltijdbezorger Grubhub in 2020 en 2021 over te nemen en de verspreiding van misleidende financiële informatie. Daarnaast hadden de internationale stemadviesbureaus ISS en Glass Lewis hun cliënten (meest institutionele beleggers) geadviseerd tegen de herbenoeming te stemmen vanwege het gebrek aan vrouwelijke commissarissen respectievelijk adequaat toezicht op het duurzaamheidsbeleid. De heer Nühn besloot zelf om de AVA-stemming niet af te wachten. De voorgenomen herbenoeming van de heer Gerbig werd door de RvC ingetrokken. De RvC vernam namelijk vlak voor de AVA dat er een formele klacht tegen de COO was ingediend vanwege mogelijke misdragingen tijdens een bedrijfsbijeenkomst. Just Eat Takeaway.com heeft een externe onderzoeker benoemd om de klacht te onderzoeken. Tot dat is afgerond, treedt de heer Gerbig uit het bestuur van het AEX-bedrijf. Mocht uit het onderzoek blijken dat hem niets te verwijten valt, dan kan het voorstel tot herbenoeming alsnog aan de AVA worden voorgelegd.

- **AVA Shell verwerpt klimaatresolutie van Follow This**

De op 24 mei jl. rumoerig verlopen Shell-AVA heeft de 'klimaatresolutie' van Follow This verworpen. Het percentage voorstemmers (20,3%) was dit jaar beduidend lager dan vorig jaar. Toen

stemde 30,5% van het op de AVA vertegenwoordigde aandelenkapitaal vóór dezelfde resolutie van het collectief van aandeelhouders dat Shell sneller duurzaam wil maken. De resolutie vroeg Shell om concrete doelen te formuleren en te publiceren voor het terugdringen van de absolute uitstoot van broeikasgassen door de Shell-organisatie en haar producten ('scope 1, 2 en 3), in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs. Het Shell-bestuur had de aandeelhouders opgeroepen om tegen de resolutie te stemmen, mede omdat de resolutie zou leiden tot het stellen van "onrealistische" tussendoelstellingen welke zouden afwijken van de in 2021 door de AVA gesteunde Shell-energiestrategie. Onderdeel van deze strategie is een 2030-reductiedoelstelling ten aanzien van de CO₂-intensiteit van de Shell-producten. Het olie- en gasbedrijf wil zich niet vastleggen op een absolute reductiedoelstelling voor zijn 'scope 3'. Shell had een voortgangsrapport ten aanzien van deze strategie zelf ter adviserende stemming aan de AVA voorgelegd. Ongeveer hetzelfde percentage dat vóór de Follow This-resolutie stemde, stemde tegen het Shell-voortgangsrapport (20,1%). Dit duidt erop dat een substantiële groep Shell-aandeelhouders voorstander is van een versnelling van de transitie strategie. Shell-CEO Ben van Beurden verklaarde na afloop van de AVA de dialoog met de aandeelhouders te zullen aangaan om de stemuitslagen beter te begrijpen. Vóór 24 november a.s. zal Shell de markt over de bevindingen en conclusies van het onderzoek informeren. De Shell-AVA werd kort na opening overigens ruim 2½ uur geschorst, nadat klimaatactivisten het spreken van de Shell-bestuurders door gezang en geschreeuw onmogelijk maakten. De actievoerders werden door de politie uit de vergaderzaal verwijderd.

- **Accell gaat niet akkoord met fusie als onder openbaar bod minder dan 80% van de aandelen is aangemeld**

De ondernemingsleiding van Accell Group zal niet akkoord gaan met het 'wegfuseren' van de minderheidsaandeelhouders als minder dan 80% van de Accell-aandelen onder het openbaar bod van KKR en Teslin is aangemeld. Dit hebben het bestuur en de RvC van de fietsenfabrikant op 2 mei jl. in

een persbericht verklaard na feedback van stakeholders op de in het biedingsbericht opgenomen mogelijkheid voor de bieders om het bod bij een lager aanmeldpercentage dan 80 het bod gestand te doen en om vervolgens via een fusie- en liquidatietransactie van de resterende aandeelhouders af te komen. Hiervoor zou wel de goedkeuring van het bestuur en de RvC van Accell nodig zijn. "Accell Group heeft besloten van deze mogelijkheid af te zien en bevestigt hierbij dat zij niet akkoord zal gaan met een lager percentage", zo valt in het persbericht te lezen. Het persbericht werd gepubliceerd in de aanloop naar de op 20 mei jl. gehouden BAVA waarin het openbaar bod met de aandeelhouders werd besproken. Ook konden aandeelhouders stemmen over de goedkeuring van de voorwaardelijke fusie- en liquidatietransactie (als minimaal 80% van de aandelen onder het bod is aangemeld). Deze voorwaardelijke transactie werd gesteund door ruim twee-derde van de ter vergadering uitgebrachte stemmen. Of de bieders de biedgrens van 80% zullen halen, is nog onduidelijk. Tijdens de BAVA stemde ruim 25% van het aanwezige of vertegenwoordigde kapitaal tegen de decharge van het bestuur en de RvC, daarbij mede uiting gevend aan het ongenoegen over de gang van zaken rond de besluitvorming binnen het bestuur en de RvC om het openbaar bod van KKR en Teslin te steunen. Accell-aandeelhouders kunnen nog tot 3 juni a.s. hun aandelen onder het bod aanbieden.

- **Na ASML moet nu ook Ad Pepper Media International voorstel voor accountantswissel schrappen**

Eén dag vóór haar AVA heeft Ad Pepper Media International besloten om de voorgenomen benoeming van Mazars als nieuwe externe accountant van de agenda te halen. Het is na ASML de tweede Nederlandse beursgenoteerde onderneming die in korte tijd een voorstel tot wissel van de externe accountant heeft moeten intrekken omdat anders de onafhankelijkheidsregels zouden worden geschonden (zie ook Nieuwsbrief van april 2022). Het was de bedoeling dat tijdens de op 17 mei jl. gehouden AVA Mazars tot nieuwe externe accountant van het internationale online-advertentiebedrijf zou

worden benoemd, als opvolger van EY. Mazars zou dan al de jaarrekening van boekjaar 2022 gaan controleren. Op 16 mei jl. maakte het in Nederland gevestigde, maar op de beurs van Frankfurt genoteerde bedrijf echter bekend dat het tot en met januari 2022 adviesdiensten van Mazars had afgenomen. Deze diensten hadden betrekking op de waardering van de optieregeling van de medewerkers van Ad Pepper. Een externe accountant van een beursgenoteerde onderneming mag niet tijdens hetzelfde boekjaar zowel advies- als controlediensten leveren. Ad Pepper heeft aangekondigd om op korte termijn een BAVA te organiseren om een andere externe accountant voor benoeming voor te dragen.

- **FL Entertainment gaat met dual-class shares naar de beurs en sluit oproeping wettelijke bedenktijd uit**

De Franse TV-producent Banijay en het Franse online-platform voor sportweddenschappen Betclix Everest Group worden ondergebracht in een Nederlandse holding ('FL Entertainment') en wordt via een special purpose acquisition company (SPAC) naar de effectenbeurs van Amsterdam gebracht. Dit hebben FL Entertainment en de SPAC Pegasus Entrepreneurs op 11 mei jl. bekendgemaakt. FL Entertainment gaat verschillende soorten aandelen met verschillend stemrecht uitgeven ('dual-class' aandelen). De hoogstemrecht aandelen (die twee tot drie keer zoveel stemrecht hebben als de gewone aandelen) zullen alleen bij de familie van de oprichter en Chairman – Stéphane Courbit – worden geplaatst. Dit geeft deze familie de mogelijkheid om de controle over de onderneming te houden. De Courbit-familie zal na de beursgang ongeveer 74% van de stemrechten houden, terwijl de kapitaalbreng 'slechts' 46% zal bedragen. FL Entertainment voegt zich met deze constructie in het rijtje van andere – van oorsprong buitenlandse – ondernemingen om via de Nederlandse rechtsvorm te profiteren van de mogelijkheid om dual-class aandelen uit te geven. Yandex, Trivago, Digi Communications, Wallbox, Sono Group en MFE - MediaFor Europe gingen FL Entertainment voor. FL Entertainment zal, voor zover bekend, de eerste Nederlandse beursgenoteerde

onderneming zijn die statutair heeft vastgelegd dat zij een onbeschermd structuur in de zin van de Europese overnamerichtlijn heeft. De statuten verplichten het bestuur namelijk zich in een overnamesituatie neutraal op te stellen en zich te onthouden van handelingen die een overname kunnen frustreren, tenzij de AVA van tevoren expliciet heeft ingestemd met dergelijke frustrerende maatregelen. Het bestuur van FL Entertainment kan in een dergelijke situatie ook geen beroep doen op de wettelijke bedenktijd om bepaalde rechten van aandeelhouders voor een periode van maximaal 250 dagen te schorsen. De beursgang moet op 1 juli a.s. een feit zijn.

Overige interessante zaken

- **G7 verwelkomt oprichting International Sustainability Standards Board**

De groep van zeven vooraanstaande industriële landen (Canada, Duitsland, Frankrijk, Italië, Japan, Verenigd Koninkrijk en Verenigde Staten; G7) heeft de oprichting van de International Sustainability Standards Board (ISSB) verwelkomd. Ook roept de G7 alle nationale en regionale standaardzetters met de ISSB samen te werken om verslaggevingsstandaarden voor duurzaamheidsinformatie op te stellen die als basis kunnen dienen voor wereldwijde toepassing. Dit staat in de op 20 mei jl. gepubliceerde slotverklaring van de in Petersberg (Duitsland) gehouden G7-vergadering van de ministers van Financiën en centrale bankpresidenten. De verschillende jurisdicties kunnen de zogenoemde 'baseline-standaarden' van de ISSB desgewenst aanvullen met extra verslaggevingseisen. Wel zouden die aanvullingen zo minimaal mogelijk moeten zijn om zo de lasten voor multinationals beperkt te houden en de consistentie van de verslaggeving te bevorderen. In de verklaring moedigt de G7 de ISSB verder aan om zo snel mogelijk standaarden te ontwikkelen voor andere ecologische en sociale onderwerpen dan (alleen) het klimaat. De ISSB heeft zelf op 18 mei jl. een 'stand van zaken'-overzicht gepresenteerd en op 25 mei jl. bekend gemaakt dat het de "principes en concepten" van het 'Integrated Reporting Framework' zal benutten bij het ontwerpen van de standaarden voor

duurzaamheidsinformatie. Ook de International Accounting Standards Board (IASB; de standaardzetter voor de jaarrekening) zal dit doen.

- **AFM verwacht dat accountants poortwachtersrol bij fraude(risico's) beter invullen**

Accountants zijn nog onvoldoende “ontwikkeld” in het detecteren en opvolgen van fraude(risico's) bij ondernemingen. Dit komt onder meer door het gebrek aan kennis, kunde en expertise over fraude, een tekortschietende rolopvatting, houding en 'mindset' van de accountant en de belemmerende werking van de interne cultuur van accountantskantoren. Dit stelt de Autoriteit Financiële Markten (AFM) in een op 31 mei uitgebracht position paper over dit onderwerp. Omdat fraude tot omvangrijke schade voor beleggers kan leiden en het vertrouwen in het financiële systeem aantast, wil de toezichthouder de komende jaren “duidelijke signalen” zien dat accountantskantoren meer en structureel aandacht geven aan de detectie en de opvolging van fraude(risico's) in de controlewerkzaamheden. Het fraudevraagstuk zal daarom de komende jaren een belangrijk thema zijn in het toezicht op de accountantskantoren. De concrete toezichtsactiviteiten zullen aansluiten op de drie niveaus van kwaliteit: de kwaliteitsgerichte cultuur, het stelsel van kwaliteitsbeheersing binnen het accountantskantoor en de kwaliteit van de controle. De AFM zal daarbij ook aandacht besteden aan de rol van de interne toezichtsorganen van de beursgenoteerde ondernemingen.

- **Herziene Duitse corporate governance code gepubliceerd**

Duurzaamheid moet een integraal onderdeel zijn van de strategie en het beleid van de Duitse beursgenoteerde ondernemingen. Naast economische en financiële langetermijndoelstellingen, dient een ondernemingsstrategie ook ecologische en sociale langetermijndoelstellingen te bevatten. Dit staat in de herziene Duitse corporate governance code die de 'Regeringscommissie Duitse Corporate Governance Code' op 17 mei jl. heeft gepresenteerd. Mede naar aanleiding van het Wirecard-boekhoudschandaal verwacht

de herziene Code nu van alle Duitse beursgenoteerde ondernemingen dat zij publiekelijk inzicht bieden in de belangrijkste elementen van de interne risicobeheersings- en controlesystemen. Verder zal het bestuur in het jaarverslag moeten aangeven of deze systemen adequaat en effectief werken. Verder bepaalt de herziene Duitse code dat het voorzitterschap van de auditcommissie van de RvC wordt bekleed door een onafhankelijke financieel expert. Daarnaast moeten ten minste twee leden van de auditcommissie financieel deskundig zijn. De herziene Duitse code zal zo snel mogelijk in het Duitse Staatsblad verschijnen, waarna deze van kracht wordt.

- **Britse regering scherpt corporate governance- en auditregelgeving aan**

Bestuurders van Britse beursgenoteerde ondernemingen zullen op grond van de Britse corporate governance code moeten gaan verklaren dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen effectief werken. De 350 grootste Britse beursgenoteerde ondernemingen moeten een deel van de controle van hun jaarrekening uitbesteden aan een kleiner accountantskantoor (niet deel uitmakend van de 'Big 4'), zodat bij deze ondernemingen sprake zal zijn van een 'managed shared audit'-regime. Er zal een nieuwe toezichthouder op het terrein van corporate governance- en accountantszaken worden opgericht – de Audit, Reporting and Governance Authority (ARGA) – die onder meer de eigenstandige bevoegdheid krijgt om Britse beursgenoteerde ondernemingen te dwingen hun jaarrekening aan te passen. De huidige toezichthouder – de Financial Reporting Council (FRC) – kan alleen de rechter vragen om de jaarrekening te amenderen. De FRC zal worden opgeheven. Deze voorstellen tot aanscherping van de Britse corporate governance- en auditregels heeft de Britse regering op 31 mei gepresenteerd. De plannen vloeien voort uit een aantal geruchtmakende Britse faillissementen in de afgelopen jaren, zoals die van het Britse warenhuis BHS (2016), het Britse bouwbedrijf Carillion (2018) en de Britse reisorganisatie Thomas Cook (2019). Over de plannen wordt al sinds 2018 gesproken en zijn in de afgelopen jaren danig afgezwakt. Zo heeft de Britse regering haar

eerdere voornemen laten varen om Britse beursgenoteerde ondernemingen te verplichten een 'Audit en Assurance'-beleid ter adviserende stemming aan de AVA voor te leggen. De Britse regering laat het nu aan de ARGA om eventueel met voorstellen ter versterking van de aandeelhoudersbetrokkenheid te komen. Deze zouden dan te zijner tijd in de Britse Stewardship Code kunnen worden opgenomen. De ARGA zal op 31 juli a.s. de taken van de FRC overnemen. Het is nog niet bekend wanneer de andere voorstellen in werking zullen treden.

- **Britse beurstoezichthouder wil af van verschillende segmenten op Londense effectenbeurs**

Het onderscheid tussen het 'premium' en het 'standard' segment van de Londense effectenbeurs is stigmatiserend en moet verdwijnen. Dit stelt de Britse beurstoezichthouder FCA in een op 26 mei jl. gepubliceerd discussiepaper over de modernisering van de noteringsregels van de London Stock Exchange (LSE). De modernisering moet de LSE aantrekkelijker maken voor (potentiële) beursondernemingen. Momenteel gelden voor het 'premium' segment strengere corporate governance-regels dan voor het 'standard' segment. Zo zijn bepaalde majeure transacties aan de goedkeuring van de AVA onderworpen en gelden er strenge eisen voor ondernemingen met een controlerend aandeelhouder. De benoeming van onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders moet bijvoorbeeld worden goedgekeurd door zowel de voltallige AVA als door de 'onafhankelijke' (niet aan de controlerend aandeelhouder gelieerde) aandeelhouders. De FCA is voornemens om deze regels facultatief te maken. Ook mogen onder bepaalde voorwaarden ondernemingen aandelen met verschillend stemrecht ('dual class'-aandelen; maximale verhouding 1:20) voor beperkte duur in de notering brengen (zie ook Nieuwsbrief van december 2021) en blijven ondernemingen onderhevig aan de 'pas toe of leg uit'-regel van de Britse corporate governance code. Belanghebbenden kunnen nog tot 28 juli a.s. commentaar leveren op het discussiepaper. De nieuwe regels zullen waarschijnlijk in het najaar in werking treden.

- **SEC neemt maatregelen tegen 'greenwashing' door beleggingsfondsen**

Bepaalde Amerikaanse 'ESG-beleggingsfondsen' moeten meer informatie over hun ESG-beleggingsstrategie, inclusief het gebruik van dialoog en stemmen, openbaar maken. De Amerikaanse beurstoezichthouder SEC heeft een conceptregel hieromtrent op 25 mei jl. in consultatie gebracht. De conceptregel moet 'greenwashing' door Amerikaanse ESG-beleggingsfondsen tegengaan. De zwaarte van de rapportage-eisen is afhankelijk van de 'omvang' van de ESG-beleggingen van een fonds. Beleggingsfondsen die 'slechts' duurzaamheid integreren in hun beleggingsproces krijgen de minste rapportage-eisen. Zij worden alleen verplicht gesteld om publiekelijk duidelijk te maken op welke wijze ecologische, sociale en governancefactoren zijn geïntegreerd in het beleggingsproces. Beleggingsfondsen met een duidelijke 'ESG-focus' moeten aanvullende informatie verstrekken over hun strategieën, met inbegrip van informatie over de impact die zij willen bereiken en belangrijke indicatoren om de vooruitgang hieromtrent te beoordelen. Als dialoog en stemmen hiervan onderdeel zijn, dan moeten die fondsen ook informatie verstrekken over hun stemgedrag en over de resultaten van de dialogen. Als een dergelijk fonds milieufactoren meeweegt in de beleggingsstrategie moet het fonds ook de totale CO2-uitstoot van zijn beleggingsportefeuille openbaar maken. Zogenaemde 'impactfondsen' moeten daarnaast nog duidelijk maken welke specifieke impact zij willen realiseren. Ook moeten zij over de voortgang van het bewerkstelligen van die impact rapporteren. Belanghebbenden hebben 60 dagen de tijd om commentaar op de conceptregel te leveren.