

NIEUWSBRIEF

Maandelijks uitgave, editie juni 2022

Nieuws van de Stichting

- **Eumedion voorstander van zelfregulering van aanbieders van ESG-ratings**

Eumedion verkiest zelfregulering van aanbieders van ESG-ratings in de EU boven wettelijk ingrijpen, zo schrijft zij in de op 7 juni jl. ingediende reactie op de consultatie van de Europese Commissie over het functioneren van de markt voor ESG-ratings in de EU en de weg van ESG-factoren in kredietbeoordelingen. De markt voor ESG-data en -ratings is de laatste jaren sterk gegroeid en heeft aan belang gewonnen, door een toenemende vraag naar kwalitatief hoogstaande informatie en beoordelingen van duurzaamheidsprestaties van ondernemingen. Om aan deze vraag te kunnen voldoen en om de aansluiting bij Europees duurzaamheidsbeleid zo goed mogelijk te waarborgen, is Eumedion voorstander van een zelfreguleringsaanpak middels een gedragscode. Zij voorziet hierbij een mechanisme dat vergelijkbaar is met hetgeen middels de herziene richtlijn aandeelhoudersrechten in het leven is geroepen voor stemadviesbureaus. In haar reactie benadrukt Eumedion dat het opstellen van een gedragscode door de markt zelf gedaan zou moeten worden, met betrokkenheid van de belangrijkste belanghebbenden. De volledige reactie kan worden gedownload via: <http://bit.ly/38VNsqW>. Verwacht wordt dat de Europese Commissie later dit jaar conclusies zal trekken. Daarbij zullen ook de op 24 juni jl. openbaargemaakte bevindingen van de Europese koepel van beurstoezichthouders, ESMA, over dit onderwerp worden betrokken. Een eerder dit jaar door ESMA gepubliceerde 'call for evidence' over het functioneren van de markt voor ESG-ratings en -data-aanbieders leverde 154 reacties op. Volgens ESMA

wijzen de reacties op een "onvolwassen maar groeiende markt".

- **Eumedion-jaarverslag en -jaarrekening 2021 gepubliceerd**

De Vergadering van Deelnemers van Eumedion heeft op 16 juni jl. de Eumedion-jaarrekening 2021 goedgekeurd en de bestuursleden van Eumedion gedechargeerd van hun taken in boekjaar 2021. De Deelnemersvergadering werd voor het eerst sinds december 2019 weer in fysieke vorm gehouden. In navolging van de beursgenoteerde ondernemingen heeft de externe accountant van Eumedion (KPMG) een uitgebreide controleverklaring bij de jaarrekening gevoegd. Tezamen met de jaarrekening is ook het bestuursverslag over boekjaar 2021 gepubliceerd. Het bestuursverslag biedt een overzicht van alle activiteiten die Eumedion in 2021 heeft verricht. Het jaarverslag en de jaarrekening zijn te downloaden via: <http://bit.ly/3tKYUgf>.

Uit het bestuur

- Tijdens zijn vergadering van 16 juni jl. besprak het **Algemeens bestuur** het jaarverslag 2021 en stelde het de jaarrekening 2021 vast. Voorts werd het evaluatierapport van de in 2022 gehouden aandeelhoudersvergaderingen (AVA's) vastgesteld. Tot slot werd Ger Fehrenbach (PGGM) tot nieuw bestuurslid benoemd.

Activiteiten Commissies

- De **Beleggingscommissie** vergaderde op 2 juni jl. onder meer over het evaluatierapport van het AVA-seizoen 2022 en over de conceptreactie op de Europese consultatie over het functioneren van de markt voor ESG-ratings in de EU.

- Tijdens de vergadering van de **Onderzoekscommissie** van 28 juni jl. werd onder meer het onderzoeksthema 'engagement versus exit' besproken, alsmede het programma van het Eumedion-symposium 2022.
- De **Verslaggevings- en auditcommissie** vergaderde op 29 juni jl. over onder meer de outlines voor de Eumedion-reacties op i) de ontwerp-Europese verslaggevingsstandaarden voor duurzaamheidsinformatie, opgesteld door de EFRAG Sustainability Reporting Board en ii) de ontwerp-internationale verslaggevingsstandaarden voor duurzaamheidsinformatie, opgesteld door de International Sustainability Standards Board (ISSB).
- De **Juridische Commissie** vergadert op 30 juni onder meer over voorstellen om de AVA duurzamer te maken en de wijze waarop een bindende AVA-stem over bestuurdersbeloningen eventueel vorm kan worden gegeven.

Nieuws uit Den Haag

- **Minister Kaag: financiële instellingen moeten balansen in lijn brengen met 1,5 gradenscenario Klimaatakkoord**
De Nederlandse financiële instellingen moeten hun balansen in lijn brengen met de doelen van het Klimaatakkoord van Parijs. In hun actieplannen om de CO₂-uitstoot van hun beleggings- en leningenportefeuille te verminderen, moeten zij daarom uitgaan van het 1,5 gradenscenario van dat Klimaatakkoord. Dit schrijft minister Kaag (Financiën) in haar op 7 juni jl. gepresenteerde beleidsagenda voor duurzame financiering. In deze beleidsagenda zet zij haar doelstellingen voor de verduurzaming van de financiële sector uiteen. Naast het stellen van korte- en lange-termijn CO₂-reductiedoelstellingen, wil zij dat alle financiële instellingen hun duurzaamheidsrisico's voldoende beheersen. Verder vindt zij dat de rapportagestandaarden beter inzicht moeten bieden in alle relevante duurzaamheidsfactoren. Zij roept de toezichthouders op de financiële markten op om er onder meer op toe te zien dat vermogensbeheerders niet alleen investeren in "de bedrijven van gisteren", maar ook in "de bedrijven van morgen". Financiële

instellingen moeten van haar ook kijken naar een versterking van de databeschikbaarheid, het inpassen van duurzaamheidsrisico's in het risicomanagement en het benoemen van een 'Chief Sustainability Officer'. Minister Kaag ondersteunt de ontwikkeling van wereldwijde rapportagestandaarden voor duurzaamheid door de ISSB. "Via de Sustainable Working Group van de G20 zal Nederland aanjager zijn van harmonisatie van rapportagestandaarden", zo schrijft zij in de beleidsagenda.

- **Minister Weerwind wil mogelijkheid tot het houden van volledig virtuele AVA permanent in wet verankeren**

De in 2020 opgestelde tijdelijke wet om tijdens de coronapandemie volledig virtuele AVA's mogelijk te maken, zal permanent in het Burgerlijk Wetboek worden verankerd. Wel zullen de nadelen van het volledig virtueel vergaderen zoveel mogelijk worden ondervangen in de inrichting en vormgeving van de permanente wettelijke regeling. Dit schrijft minister Weerwind (Rechtsbescherming) in een op 27 juni jl. naar de Tweede Kamer gestuurde voortgangsrapportage over de modernisering van het ondernemingsrecht. De minister schrijft in de brief dat het virtueel vergaderen een tijd- en kostenefficiënt en duurzaam alternatief is voor het fysiek vergaderen. Wel onderkent hij de nadelen: virtueel vergaderen kan bijvoorbeeld als afstandelijk worden ervaren en de interactie tussen bestuur en aandeelhouders kan soms niet goed uit de verf komen. Daarom wil hij een "gebalanceerde regeling" opstellen. De minister streeft ernaar om voor het einde van het kalenderjaar een voorontwerp in consultatie te brengen. De minister voor Rechtsbescherming toont verder de ambitie om in deze kabinetsperiode concrete stappen te zetten om het NV-recht te moderniseren naar het voorbeeld van de Wet vereenvoudiging en flexibilisering van het BV-recht die op 1 oktober 2012 in werking is getreden. Hij zal een expertgroep met praktijkjuristen en wetenschappers vragen de modernisering van het NV-recht te onderzoeken en concrete voorstellen voor verbetering te doen. De minister verwacht voor het einde van dit kalenderjaar de Tweede Kamer te kunnen informeren over de voortgang en

(deel)adviezen van de expertgroep. De minister schrijft ook dat de in voorbereiding zijnde wetsvoorstellen inzake de implementatie van de richtlijn grensoverschrijdende omzettingen, fusies en splitsingen en inzake de verbetering van de enquêteprocedure en de geschillenregeling in de zomer respectievelijk de herfst voor advies naar de Raad van State zullen worden gestuurd.

- **D66 verdedigt initiatiefwetsvoorstel om pensioendeelnemers adviesrecht te geven t.a.v. beleggingsbeleid**

De Tweede Kamerfractie van D66 gaat door met haar initiatiefwetsvoorstel om het verantwoordings- of belanghebbendenorgaan (Vo/Bo) van een pensioenfonds een adviesrecht toe te kennen ten aanzien van elk voorgenomen besluit van een pensioenfondsbestuur om het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid te wijzigen. Het gaat dan om de wijze waarop in het beleggingsbeleid rekening wordt gehouden met milieu en klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen. Dit blijkt uit de nota naar aanleiding van het verslag bij het initiatiefwetsvoorstel dat D66-Kamerlid Marijke van Beukering-Huijbregts op 20 juni jl. naar de Tweede Kamer heeft gestuurd. Het initiatiefwetsvoorstel werd al in december 2018 bij de Tweede Kamer ingediend, maar lag door een negatief advies van de Raad van State, de Tweede Kamerverkiezingen en daaropvolgende kabinetsformatie lange tijd stil. Het wetsvoorstel maakt het mogelijk dat een Vo of Bo het pensioenfondsbestuur bijvoorbeeld adviseert een duurzamer beleggingsbeleid te voeren of om niet meer in specifieke ondernemingen te beleggen. De indiener van het wetsvoorstel schrijft in de nota naar aanleiding van het verslag dat het pensioenfondsbestuur het advies moet toepassen of uitleggen waarom het advies niet wordt toegepast. Als een bestuur adviezen herhaaldelijk naast zich neerlegt zonder correcte motivatie dan kunnen deelnemers naar de Ombudsman Pensioenen of naar de Ondernemingskamer stappen. De Nederlandsche Bank (DNB) houdt toezicht op pensioenfondsen en zal hierbij ook de motivatie van een afwijking van het advies betrekken, aldus de initiatiefnemer. Op vragen van de Tweede

Kamerfractie van het CDA of een raadpleging van alle pensioendeelnemers niet beter zou kunnen werken dan een adviesrecht van een Vo of Bo, antwoordt mevrouw Van Beukering-Huijbregts dat het adviesrecht een Vo of Bo "een sterkere stem aan tafel" geeft. Wel schrijft zij dat het dienstig kan zijn om een raadpleging onder alle deelnemers te houden voordat een advies wordt uitgebracht. Op die manier kan de representativiteit van het advies worden geborgd. "Het adviesrecht is daarmee positief voor de dialoog tussen deelnemers en het bestuur, die uit meer kan bestaan dan enkel een enquête", aldus het D66-Kamerlid. Het wetsvoorstel is inmiddels aangemeld voor plenaire behandeling door de Tweede Kamer.

- **Raad van State noemt IMVO-initiatiefwetsvoorstel "onverantwoord"**

Het initiatiefwetsvoorstel verantwoord en duurzaam internationaal ondernemen is in de onderhavige vorm onverantwoord. Het voorstel is strijdig met de beginselen van rechtszekerheid en evenredigheid. Mede daardoor bevat het voorstel ernstige tekortkomingen op het gebied van uitvoerbaarheid en handhaafbaarheid. Dit schrijft de Raad van State in zijn op 16 juni jl. openbaargemaakte advies over het in maart 2021 bij de Tweede Kamer ingediende initiatiefwetsvoorstel van de Tweede Kamerfracties van de ChristenUnie, de SP, de PvdA en GroenLinks. Het wetsvoorstel voert voor iedere onderneming een algemene zorgplicht in om schendingen van mensenrechten, onacceptabele werkomstandigheden en milieuschade in het buitenland ten gevolge van haar activiteiten tegen te gaan. Daarnaast moeten grote ondernemingen gepaste zorgvuldigheid ('due diligence') betrachten in de productieketen. Dat betekent dat zij moeten rapporteren, monitoren en, zo nodig, actieve (herstel)maatregelen treffen. Alhoewel de Raad van State de onderliggende doelstelling van het wetsvoorstel onderschrijft, meent zij dat het voorstel in de huidige vorm niet zou moeten worden doorgezet, tenzij fundamentele aanpassingen worden aangebracht. De belangrijkste adviseur van de wetgever hekelt met name de ruime reikwijdte en de vele open normen van de 'due diligence'-

verplichting. De onheldere normstelling leidt op haar beurt tot problemen met de bestuursrechtelijke en strafrechtelijke handhaving. De Raad van State pleit voor een duidelijke normstelling op basis van (zoveel mogelijke) internationale of ten minste Europese consensus, het werken met convenanten en de invoering van extra rapportageverplichtingen, bijvoorbeeld via een aanscherping van de corporate governance code. De initiatiefnemers schrijven op 16 juni jl. in een brief aan de Tweede Kamer dat zij het wetsvoorstel mede aan de hand van het Raad van State-advies zullen aanpassen. Hierbij zullen ook elementen uit het in februari 2022 gepresenteerde richtlijnvoorstel 'Corporate Sustainability Due Diligence' (zie Nieuwsbrief van februari 2022) worden meegenomen.

- **Raad van State ook negatief over aangepast wetsvoorstel exitheffing dividendbelasting**

De Raad van State blijft bij zijn advies aan de Tweede Kamer om het door GroenLinks ingediende initiatiefwetsvoorstel 'exitheffing dividendbelasting' niet in behandeling te nemen. Dit blijkt uit het op 3 juni jl. bij de Tweede Kamer ingediende advies over het in december 2021 ingrijpend gewijzigde initiatiefwetsvoorstel (zie Nieuwsbrief van december 2021). GroenLinks-Kamerlid Tom van der Lee stelde – na eerdere kritiek van de Raad van State en van belastingexperts – voor om de voorgestelde exitheffing in de dividendbelasting alleen nog te laten gelden voor aandeelhouders die gezeteld zijn in landen buiten de Europese Economische Ruimte waarmee Nederland geen belastingverdrag heeft gesloten. Het wetsvoorstel bevatte aanvankelijk de fictie dat een onderneming die naar een land verhuist dat geen dividendinhoudingsbelasting kent (zoals het Verenigd Koninkrijk) al haar winstreserves heeft uitgedeeld aan de aandeelhouders en daarover een exitheffing van 15% zou moeten betalen. Volgens de Raad van State schiet het wetsvoorstel echter nog steeds tekort op het punt van wetgevingskwaliteit. De rechten en plichten van belastingplichtigen zijn bijvoorbeeld onduidelijk. Zo bevat het wetsvoorstel de bevoegdheid voor een onderneming om de exitheffing te verhalen op de

aandeelhouders, terwijl een beursgenoteerde onderneming vaak niet weet wie haar aandeelhouders zijn. Ook is, volgens de Raad van State, niet ingegaan op hoe het zit met de rechtsbescherming van de aandeelhouders die worden geconfronteerd met zo'n exitheffing. De Raad van State houdt verder bezwaren tegen de terugwerkende kracht-bepaling (tot en met 8 december 2021, 09:00 uur) in het wetsvoorstel. De Raad van State mist een "afdoende zelfstandige afweging voor deze terugwerkende kracht". Het is nog niet bekend wat GroenLinks-Kamerlid Van der Lee met het advies zal doen.

Nieuws uit Brussel

- **Overeenstemming tussen Europese Raad en EP over richtlijntekst duurzaamheidsverslaggeving**

Alle grote in de Europese Unie (EU) gevestigde beursgenoteerde én financiële ondernemingen (meer dan 500 werknemers) moeten vanaf boekjaar 2024 in hun jaarverslag duurzaamheidsinformatie opnemen aan de hand van door de Europese Commissie vastgestelde verslaggevingsstandaarden. In de twee daaropvolgende boekjaren worden stapsgewijs ook de andere (middelgrote en kleinere) beursgenoteerde ondernemingen aan deze verplichting onderworpen, alsmede grote niet-beursgenoteerde ondernemingen. De ontwerpen voor die EU-verslaggevingsstandaarden voor duurzaamheidsinformatie zullen door de EFRAG Sustainability Reporting Board worden opgesteld. De eerste, complete set van algemene verslaggevingsstandaarden voor ecologische, sociale en governance (ESG) informatie moet uiterlijk op 30 juni 2023 door de Europese Commissie zijn goedgekeurd. De tweede set, meer sectorspecifieke standaarden, moet uiterlijk op 30 juni 2024 zijn goedgekeurd. Dit staat in de definitieve tekst van de richtlijn inzake duurzaamheidsverslaggeving waarover de onderhandelingsdelegaties van de Europese Raad, het Europees Parlement (EP) en de Europese Commissie op 21 juni jl. overeenstemming hebben bereikt. De verslaggevingsstandaarden zullen niet alleen zien op de impact van duurzaamheidsfactoren op de onderneming zelf, maar ook op de impact van de onderneming op het milieu en de bredere

samenleving. De Europese standaardzetter moet bij het ontwerpen van de verslaggevingsstandaarden “zoveel als mogelijk” rekening houden met onder meer de internationale verslaggevingsstandaarden voor duurzaamheidsinformatie die momenteel door de ISSB worden ontwikkeld. De gepubliceerde duurzaamheidsinformatie moet worden gecontroleerd door de externe accountant die ook de jaarrekeningcontrole uitvoert. EU-lidstaten mogen echter ook toestaan dat dit, na AVA-goedkeuring, door een andere externe accountant wordt gedaan of door een onafhankelijke verlener van assurediensten. Aandeelhouders die 5% van de aandelen houden kunnen, via gebruikmaking van het agenderingsrecht, de onderneming en de AVA verzoeken om een “geaccrediteerde derde partij” een verslag te laten opstellen over “sommige elementen van de duurzaamheidsrapportage”. De accountant of de onafhankelijke verlener van assurediensten moet voorlopig ten minste een beperkte mate van zekerheid verstrekken bij de gerapporteerde informatie, maar dit ‘zekerheidsniveau’ zal waarschijnlijk aan het eind dit decennium worden verhoogd naar een redelijke mate van zekerheid (zoals ook bij de jaarrekening wordt verschaft). De Europese Raad en het EP moeten het onderhandelingsresultaat in plenaire zittingen nog bekrachtigen. Dat zal ergens in de komende weken gebeuren. De EU-lidstaten hebben vervolgens 18 maanden de tijd om de richtlijn in hun wetgeving te implementeren.

- **Europese Raad en EP bereiken akkoord over vrouwenquotum voor Europese beursondernemingen**

Alle in de EU gevestigde beursgenoteerde ondernemingen met meer dan 250 werknemers moeten uiterlijk op 30 juni 2026 hebben bewerkstelligd dat van de leden van raden van commissarissen (RvC's) er ten minste 40% vrouw en man is dan wel ten minste 33% als ook de (uitvoerende) bestuurders worden meegerekend. Deze verplichting geldt echter niet voor ondernemingen die in een land zijn gevestigd waar al nationale wetgeving bestaat (zoals Nederland), die bepaalt dat de RvC bestaat uit ten minste 30% vrouwelijke en mannelijke commissarissen. De Europese Raad van ministers en het EP

zijn het op 7 juni jl. na bijna tien jaar onderhandelen eens geworden over de invoering van dit vrouwenquotum in de EU. De Europese instituties hebben verder bepaald dat de ondernemingen die de wettelijke doelstellingen niet halen transparante en genderneutrale criteria moeten hanteren bij de benoeming van commissarissen of niet-uitvoerende bestuurders en voorrang moeten geven aan het ondervertegenwoordigde geslacht wanneer twee kandidaten van verschillend geslacht gelijkwaardig gekwalificeerd zijn. De ondernemingen moeten verder doelstellingen formuleren om te komen tot een evenwichtige vertegenwoordiging van mannen en vrouwen onder hun (uitvoerende) bestuurders. Ondernemingen die de streefcijfers niet halen, moeten verslag uitbrengen over de redenen en de maatregelen die zij nemen om de streefcijfers wel te halen. De EU-lidstaten zullen verplicht zijn om de ondernemingen die de streefcijfers halen met naam en toenaam te noemen ('naming and faming'). De EU-lidstaten hebben twee jaar de tijd om de richtlijn in hun nationale wet- en regelgeving te implementeren.

- **Europese Raad bereikt akkoord over centraal EU-punt voor financiële en duurzaamheidsinformatie**

Per 31 december 2025 moet er één centrale, Europese database operationeel zijn waarin onder meer alle financiële en duurzaamheidsinformatie van Europese beursgenoteerde ondernemingen is opgenomen. De Europese Raad van ministers is dit op 29 juni jl. overeengekomen. Het akkoord betekent een jaar uitstel in vergelijking met het voorstel dat de Europese Commissie in november 2021 hieromtrent presenteerde. Het 'European Single Acces Point' moet het voor beleggers en andere belanghebbenden gemakkelijker maken om de financiële en duurzaamheidsinformatie van Europese beursgenoteerde ondernemingen te vinden en digitaal te gebruiken. De Europese koepel van beurstoezichthouders, ESMA, zal verantwoordelijk zijn voor de bouw, de werking en het beheer van het centrale informatiepunt. Alle informatie die de beursgenoteerde ondernemingen en financiële instellingen openbaar dienen te maken op grond van verschillende

vennootschaps- en effectenrechtelijke verordeningen en richtlijnen zullen in de database worden opgenomen. Het gaat dan om informatie die nu al aan de nationale beurstoezichthouders, zoals de Autoriteit Financiële Markten (AFM), moet worden verstrekt. Dit is bijvoorbeeld de financiële verslaggeving, koersgevoelige informatie, meldingen van substantiële shortposities en aandelenbelangen, prospectussen en biedingsberichten. Ondernemingen kunnen in aanvulling hierop en op vrijwillige basis vanaf uiterlijk 31 december 2029 andere, belangrijke informatie over hun economische activiteiten aanleveren. De Europese Raad wil dat de ondernemingen de informatie aanleveren bij de nationale toezichthouder, zoals de AFM, die dit vervolgens doorstuurt naar ESMA. Het EP moet zijn positie over het Commissievoorstel nog opstellen. Daarna zullen de Europese Raad, het EP en de Europese Commissie de onderhandelingen openen over de definitieve tekst van de verordening.

Ondernemingsnieuws

- **NN Group moet AVA-stemuitslag achteraf corrigeren**

NN Group heeft de stemuitslagen die tijdens de op 19 mei jl. gehouden AVA werden getoond, moeten corrigeren omdat de stemintenties van één aandeelhouder foutief in het stelsysteem waren verwerkt. De op 2 juni jl. gepubliceerde officiële stemuitslagen, wijken daarom af van de stemuitslagen die tijdens de AVA op het scherm werden geprojecteerd. Zo'n 13,5 miljoen stemmen (bijna 6,1% van het totaal aantal ter AVA uitgebrachte stemmen) waren abusievelijk bij de 'tegenstemmers' gerekend, terwijl de desbetreffende aandeelhouder de intentie had om vóór te stemmen. Dit is volgens NN Group achteraf vastgesteld. Als gevolg daarvan is door de notaris geconstateerd dat deze stemmen niet rechtsgeldig zijn uitgebracht en daarom niet mochten worden meegeteld in de stemuitslag. De correcties hadden geen invloed op de vraag of de desbetreffende voorstellen al dan niet waren aangenomen: alle aan de AVA voorgelegde voorstellen konden namelijk rekenen op ruime stemmeerderheden. NN Group heeft niet aangegeven hoe het heeft kunnen gebeuren dat de stemintenties van de desbetreffende aandeelhouder foutief in het stelsysteem zijn opgenomen.

- **Prosus wil speciale kortetermijnbonus introduceren om discount op marktwaarde te verkleinen**

Prosus wil haar uitvoerende bestuurders via onder meer het beloningsbeleid prikkelen om het verschil tussen de intrinsieke en marktwaarde van de beursgenoteerde investeerder in technologiebedrijven te verminderen. CEO Bob van Dijk wordt een speciale kortetermijnbonus van maximaal 2,4x het jaarsalaris (€ 3,15 miljoen) in het vooruitzicht gesteld als de 'discount' "materieel" wordt gereduceerd. Om de aandacht geheel op deze kortetermijndoelstelling te richten, zal hij dit prestatiejaar geen langetermijnbonus toegekend krijgen. Dit blijkt uit het op 27 juni jl. gepubliceerde beloningsverslag over boekjaar 2021/2022 en het voorstel tot wijziging van het beloningsbeleid. In het beloningsverslag wordt niet aangegeven hoe omvangrijk de 'discountreductie' moet zijn om voor de maximumbonus in aanmerking te komen. Wel schrijft de remuneratiecommissie dat de reductie "stand moet houden", zodat de speciale bonus pas op 31 maart 2024 zal worden uitgekeerd en onderhevig is aan een 'clawback'-bepaling. De remuneratiecommissie sluit niet uit dat volgend jaar eenzelfde soort speciale bonus zal worden opgetuigd, al heeft zij wel de "intentie" om volgend jaar (ook) weer een langetermijnbonus toe te kennen. Prosus wil de onderwaardering van het eigen aandeel vooral te lijf gaan door eigen aandelen in te kopen. Deze aandeleninkoop zal worden gefinancierd uit een geleidelijke afbouw van Prosus' belang in het Chinese internetbedrijf Tencent (momenteel zo'n 28,9%). Volgens eigen berekeningen van Prosus bedroeg de intrinsieke waarde van het aandeel op 29 juni jl. € 111,10, terwijl de beurskoers van het aandeel aan het slot van die handelsdag € 62,20 was.

Overige interessante zaken

- **NBA: accountant moet van nature alerter zijn op frauderisico's**

De accountant moet van nature alerter zijn op frauderisico's en materiële afwijkingen als gevolg van fraude. Dat vindt de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA) in haar op 7 juni jl. gepubliceerde verkennende

oorzakenanalyse. Met de oorzakenanalyse 'Fraude vraagt een meer kritische grondhouding' wil de NBA een aanzet geven tot verdere verbeteringen in de accountancysector op het gebied van fraudedetectie. De analyse wijst op de maatschappelijke functie en een daarbij passende meer kritische grondhouding van de accountant. Dat accountants nog onvoldoende ontwikkeld zijn in het detecteren van fraude komt door een veelheid aan oorzaken. Deze zijn door de NBA teruggebracht tot de drie kernoorzaken. Voor de accountant zelf betreffen die (het gebrek aan een) professioneel-kritische instelling, kennis inzake fraude en begrip van de sector, de entiteit en de processen. Voor het accountantskantoor gaat het over het ontbreken van een integrale benadering van fraude in de controle en de invloed van klantrelaties. Tot slot gaat het om een tekortschietende kwaliteit van de interne beheersing bij de gecontroleerde entiteiten. De bevindingen van de NBA sluiten aan bij het in mei door de AFM uitgebrachte position paper 'Omgang accountantsorganisaties met fraude(risico's) bij gecontroleerde ondernemingen' (zie Nieuwsbrief van mei 2022). Volgens de NBA kunnen de leerpunten uit de oorzakenanalyse de accountants helpen bij het ontdekken van fraude.

- **SEC heropent consultatie over verplichte invoering 'claw back'-beleid**

Het aantal ondernemingen met een notering aan een Amerikaanse beurs dat een zogenoemde 'claw back'-regeling in het beloningsbeleid heeft opgenomen, is de laatste jaren sterk toegenomen. Wel hebben veel ondernemingen in dat beleid maar een beperkt aantal omstandigheden opgenomen waarbij de onderneming een al betaalde bonus van een bestuurder mag terugvorderen. Dit blijkt uit een op 8 juni jl. gepubliceerd memo van de Amerikaanse beurstoezichthouder SEC over de mogelijke impact van een nieuwe regel om ondernemingen met een Amerikaanse beursnotering te verplichten een 'claw back'-beleid te ontwikkelen en uit te voeren. De SEC heeft belanghebbenden gevraagd om op het memo te reflecteren. De reacties worden betrokken bij de finalisering van de

definitieve regel waarover al in 2015 de eerste consultatie plaatsvond. In het memo schrijft de SEC op basis van de hiervoor genoemde empirische data dat de administratieve lasten van de invoering van de regel relatief laag zullen zijn. De SEC vraagt belanghebbenden ook of een 'claw back' niet alleen moet worden toegepast als er sprake is van een materiële fout in de financiële resultaten die hebben geleid tot een bonusbetaling, maar ook bij kleinere fouten (de zogenoemde "little r restatements"). Belanghebbenden hebben tot 14 juli a.s. de tijd om op de consultatie te reageren.

- **SEC overweegt indexaanbieders onder toezicht te plaatsen**

De SEC overweegt aanbieders van belangrijke indices, zoals een aandelenwereldindex of een ESG-index, te reguleren en onder toezicht te plaatsen. Dit blijkt uit de op 15 juni jl. gepubliceerde 'request for comment' over dit onderwerp. De SEC constateert in het document dat het aantal en de omvang van de 'benchmarks' de laatste jaren sterk zijn toegenomen en dat dit vragen oproept over zaken als tegenstrijdige belangen en handel met voorkennis wanneer de indices worden aangepast. De SEC stelt onder meer de vraag of de eventuele Amerikaanse regelgeving kan aansluiten op de Europese Benchmarkverordening die in 2016 van kracht is geworden. Belanghebbenden kunnen tot 16 augustus a.s. commentaar leveren op de 40 vragen die in het document worden gesteld.