

NIEUWSBRIEF

Maandelijkse uitgave, editie mei 2023

Nieuws van de Stichting

- **'Voorgestelde verslaggevingsstandaard over IT-beheersing is te gedetailleerd voor beleggers'**

Beleggers zouden baat hebben bij een beperktere set rapportagestandaarden over IT-beheersing dan die NOREA, de beroepsorganisatie van IT-auditors, nu voorstelt. Dat schrijft Eumedion in haar op 30 mei jl. ingediende reactie op het NOREA-consultatiedocument over een rapportagestandaard inzake IT-beheersing. Eumedion waardeert het zeer dat NOREA het initiatief heeft genomen om een verslaggevingsstandaard te ontwikkelen waarmee organisaties zich kunnen verantwoorden over hun IT-beheersing. Deze standaard biedt een handvat voor het bestuur om zich in een IT-beheersverslag te verantwoorden en belanghebbenden te informeren over de IT-governance, -risico's en -compliance en essentiële IT-onderwerpen zoals digitale innovatie en transformatie, data governance en ethiek, outsourcing, cyberveiligheid, IT-continuïteitsmanagement en privacy. Het gevraagde detailniveau gaat echter verder dan wat beleggers nodig hebben voor hun beleggingsbeslissingen en om met ondernemingen in dialoog te gaan. De voorgestelde verslaggevingsstandaard is volgens Eumedion goed voor de interne governance-organen en wellicht voor de communicatie met de externe accountant, maar is in de huidige vorm minder bruikbaar voor de externe verslaggeving richting (onder meer) beleggers. De gehele reactie is te downloaden via: <http://bit.ly/3MHreZD>.

Uit het bestuur

- Tijdens zijn vergadering van 11 mei jl. besprak het **Dagelijks bestuur** onder meer het verloop van het AVA-seizoen 2023 en de tweede versie van het jaarverslag en de jaarrekening 2022.

Activiteiten Commissies

- De **Onderzoekscommissie** besprak tijdens haar vergadering van 10 mei jl. een aantal mogelijke onderzoeksvoorstellen.
- De **Verslaggevings- en auditcommissie** vergaderde op 16 mei jl. onder meer over het ISSB-consultatiedocument inzake de toekomstige prioriteiten, het NOREA-consultatiedocument over IT-beheersing, het IIA-consultatiedocument over wereldwijde internal auditing-standaarden en de ontwikkelingen t.a.v. de goedkeuring van de Europese verslaggevingsstandaarden voor duurzaamheidsinformatie.

Komende activiteiten

- **29 juni 2023, Vergadering Algemeen bestuur.** Op de agenda staan o.a. het conceptjaarverslag en de -jaarrekening 2022 en het evaluatierapport van het AVA-seizoen 2023.
- **29 juni 2023, 16.00 uur, Vergadering van Deelnemers (fysiek).** Op de agenda staan o.a. de bespreking van het jaarverslag 2022, de goedkeuring van de jaarrekening 2022 en de decharge van het Algemeen bestuur voor zijn taken in boekjaar 2022. Daarnaast wordt het evaluatierapport van het AVA-seizoen 2023 gepresenteerd.

Nieuws uit Den Haag

- **Conceptbesluit aanwijzing herziene corporate governance code als officiële gedragscode naar parlement**

De algemene maatregel van bestuur (amvb) om de in december 2022 geactualiseerde corporate governance code wettelijk te verankeren, is op 30 mei jl. door minister Weerwind (Rechtsbescherming) bij de Tweede en Eerste Kamer voor commentaar 'voorgehangen'. In maart was het kabinet al tot de conclusie gekomen dat de Monitoring Commissie Corporate Governance Code onder voorzitterschap van Pauline van der Meer Mohr en de schragende partijen met de geactualiseerde code "belangrijke stappen voorwaarts hebben gezet die aansluiten bij ontwikkelingen in de samenleving en bijdragen aan goede governance". Het kabinet kondigde destijds al aan om de herziene code als officiële gedragscode aan te zullen wijzen, waarover Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen en institutionele beleggers publiekelijk verantwoording moeten afleggen conform het zogenoemde 'pas-toe-of-leg-uit'-principe (zie Nieuwsbrief van maart 2023). Na afloop van de vier weken durende 'voorhangprocedure' zal minister Weerwind de concept-amvb voor advies naar de Raad van State sturen. De amvb treedt in werking op 1 januari 2024 en de verslaggevingsplicht op grond van de geactualiseerde code is van toepassing op bestuursverslagen die zien op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2023. Dit betekent dat voor het eerst in 2024 verslag zal worden gedaan over de naleving van de herziene code in 2023.

- **Kabinet wil aandeelhouders niet extra beschermen tegen houders van aandelen met meervoudig stemrecht**

Het kabinet wil het gebruik van aandelen met meervoudig stemrecht niet aan banden leggen, ook niet voor een onderneming die haar aandelen wil laten verhandelen aan een zogenoemde MKB-groeimarkt. Dit blijkt uit antwoorden van minister Kaag (Financiën) op vragen van de Tweede Kamer over het Europese wetgevingspakket om de regels voor beursnoteringen van MKB-ondernemingen te vereenvoudigen. De antwoorden zijn op 8 mei jl. naar de Tweede Kamer gestuurd. Onderdeel van dit pakket is een richtlijnvoorstel dat het een

onderneming die haar aandelen wil laten verhandelen aan een zogenoemde MKB-groeimarkt toestaat om dit te doen met verschillende soorten aandelen met verschillend stemrecht (dus met zowel laag- en hoogstemrechaandelen). Wel moet de desbetreffende onderneming voldoende waarborgen bieden voor een adequate bescherming van de houders van de laagstemrechaandelen. Het kabinet zal deze 'richtlijnregeling' in de Nederlandse wetgeving opnemen, maar wijst er ook op dat dit slechts een "extra keuzemogelijkheid" is. In Nederland is het namelijk al voor ondernemingen mogelijk om hoog- en laagstemrechaandelen uit te geven, zonder dat er expliciete, wettelijke waarborgen gelden ter bescherming van de minderheidsaandeelhouders. Slechts de rechter kan bepalen of een door de onderneming gekozen stemrechtverhouding tussen de hoog- en laagstemrechaandelen toelaatbaar is. De rechter zal hierbij kijken naar de specifieke omstandigheden van het geval. Volgens minister Kaag laat het richtlijnvoorstel de EU-lidstaten vrij om meervoudig stemrecht naar eigen inzicht vorm te geven. De minister wil aan dit uitgangspunt vasthouden tijdens de onderhandelingen over de tekst van de richtlijn, zodat de Nederlandse praktijk zoveel mogelijk kan worden behouden voor ondernemingen die een notering willen aan een MKB-groeimarkt. De Europese Raad van Ministers heeft inmiddels een akkoord bereikt over het mandaat om met het Europees Parlement en de Europese Commissie in onderhandeling te treden over de definitieve tekst van de richtlijn (zie Nieuwsbrief van april 2023).

Nieuws uit Brussel

- **Europese instituties bereiken akkoord over centraal EU-punt voor ondernemingsinformatie**

Vanaf de zomer van 2027 moet er één centrale, Europese database operationeel zijn waarin stapsgewijs alle financiële en duurzaamheidsinformatie van Europese beursgenoteerde ondernemingen en (institutionele) beleggers zal worden opgenomen. Een onderhandelingsdelegatie van de Europese Raad van Ministers, het EP en de Europese Commissie heeft op 23 mei jl. namelijk een akkoord bereikt over de definitieve tekst van een verordening over

de inwerkingtreding van een 'European Single Acces Point' (ESAP). Een dergelijke ESAP moet het voor beleggers en andere belanghebbenden gemakkelijker maken om de financiële en duurzaamheidsinformatie van Europese beursgenoteerde ondernemingen en (institutionele) beleggers 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. In de eerste fase (dus vanaf zomer 2027) zal de informatie die op grond van de Short Selling-verordening, de Prospectusverordening en de Transparantierichtlijn moet worden geopenbaard, in de database worden opgenomen. Vanaf begin 2028 zal de duurzaamheidsgerelateerde informatie die op grond van de SFDR door institutionele beleggers moet worden geopenbaard in het ESAP worden opgenomen. Ook de informatie die onder meer op grond van de credit rating agencies-verordening en de benchmarkverordening moet worden gepubliceerd, is dan centraal te raadplegen. In de derde en laatste fase zal de relevante informatie die op grond van 20 resterende richtlijnen en verordeningen openbaar gemaakt moet worden in het register zijn te vinden. Dat betreft dan onder de meer de informatie uit hoofde van de verordening kapitaalvereisten, MiFIR en de verordening inzake de uitgifte van EU 'groene obligaties'. Volgens de onderhandelingsdelegatie is een lange uitvoeringsfase nodig omdat het zeer omvangrijke en complexe operatie betreft. Het onderhandelingsresultaat moet nog door de voltallige Europese Raad van Ministers en door de plenaire vergadering van het EP worden goedgekeurd.

Ondernemingsnieuws

- **AVA Philips verleent bestuur geen decharge voor uitvoering beleid in 2022**

De op 9 mei jl. gehouden AVA van Philips heeft het bestuur geen decharge verleend voor het in 2022 gevoerde beleid. Ruim 76,4% van het ter AVA aanwezige of vertegenwoordigde aandelenkapitaal stemde tegen het dechargevoorstel. Dit betekent dat de onderneming de huidige bestuurders Jakobs, Bhattacharya en Van Ginneken en de voormalige bestuursvoorzitter Van Houten nog steeds

kan aanspreken voor eventuele financiële schade voor de onderneming, ontstaan door ernstig verwijtbare handelingen in 2022. Volgens Philips wilden aandeelhouders met hun stemgedrag over het dechargevoorstel vooral hun ongenoegen kenbaar maken over het optreden van de voormalige bestuursvoorzitter. Zo hield de heer Van Houten hield als enige in 2022 in functie zijnde bestuurder vast aan de uitbetaling van bonussen, terwijl de andere in functie zijnde bestuurders daarvan afzagen in het licht van de algemene prestaties van Philips in 2022. Voorts werd Van Houten verweten dat hij de 'apneucrisis' bij Philips niet voortvarend heeft aangepakt, waardoor de marktwaarde van Philips in 2022 fors daalde en er gesneden moest worden in het werknemersbestand. President-commissaris Feike Sijbesma merkte tijdens de AVA op dat het bestuur en de RvC van Philips de suggestie van Eumedion om de decharge per individuele bestuurder te agenderen had afgewezen. Volgens de heer Sijbesma zou 'individuele decharge' niet passen bij het Nederlandse beginsel van collegiaal bestuur. Bovendien wil de onderneming geen 'zigzagbeleid' voeren door in het ene jaar individuele decharge te vragen en in het andere jaar collectieve decharge. Als gevolg van dit besluit stemde de 2023-AVA tegen de decharge voor het gehele bestuur.

- **AVA Universal Music Group blokkeert voorstel tot herbenoeming voorzitter remuneratiecommissie**

De op 11 mei jl. gehouden AVA van Universal Music Group (UMG) heeft de voorgestelde herbenoeming van de voorzitter van de remuneratiecommissie, Anna Jones, tegengehouden. Het voorstel tot herbenoeming werd met een meerderheid van 59,1% van de ter AVA uitgebrachte stemmen verworpen. Haar benoemingstermijn loopt, conform het in 2021 genomen benoemingsbesluit, nog door tot de 2024-AVA. Het is zeer opmerkelijk dat de AVA van het muziekbedrijf een door het (one-tier) bestuur geagendeerd voorstel verwerpt, omdat de vier grootaandeelhouders die gezamenlijk ruim 58% van het geplaatste kapitaal houden ook allemaal (direct dan wel indirect) zijn vertegenwoordigd in het (one-tier) bestuur. Minimaal twee van de grootaandeelhouders (Vivendi, Tencent, Vincent Bolloré en Bill

Ackman) moeten daarom hebben tegengestemd. Het werd tijdens de AVA niet duidelijk wie de tegenstemmende grootaandeelhouders waren, omdat er geen stemverklaringen werden afgelegd. Het is niet ondenkbaar dat de tegenstemmen tegen de voorzitter van de remuneratiecommissie verband houden met de toekenning van de (deels prestatieafhankelijke) 'transitiebonus' van \$ 100 miljoen aan CEO Lucian Grainge. Deze transitiebonus werd overeengekomen in het kader van de verlenging van zijn arbeidsovereenkomst met nog eens vijf jaar. De bonus leidde in zowel Nederland als in het buitenland tot verontwaardiging onder (externe) aandeelhouders. Het voorstel om hiervoor het beloningsbeleid te wijzigen leidde tot bijna 41% tegenstemmen. Omdat UMG bij de beursgang in 2021 de stembrempel om een gewijzigd beloningsbeleid door de AVA vastgesteld te krijgen statutair had verlaagd van het wettelijk uitgangspunt van 75% naar een gewone stemmeerderheid, was dit aantal tegenstemmen niet voldoende om het nieuwe beloningsbeleid tegen te houden. Het beloningsverslag over boekjaar 2022 ontving ongeveer hetzelfde aantal tegenstemmen. Uit dit beloningsverslag bleek dat de CEO in 2022 in totaal zo'n € 47,3 aan beloningen ontving, na een beloningspakket van ongeveer € 274,3 miljoen (inclusief een 'IPO-bonus') in 2021.

- **AVA Unilever verwerpt beloningsverslag i.v.m. hoge beloning nieuwe CEO**

De AVA van Unilever heeft haar ongenoegen geuit over het ruimhartige beloningspakket van de aanstaande CEO, Hein Schumacher. De op 3 mei jl. gehouden AVA heeft namelijk een negatief advies uitgebracht over het 2022-beloningsrapport waarin de details van het beloningspakket van de heer Schumacher zijn opgenomen. Ruim 58% van het ter AVA aanwezige of vertegenwoordigde kapitaal stemde tegen dit beloningsrapport. Aandeelhouders vielen vooral over het feit dat de heer Schumacher 18,5% meer salaris krijgt toegekend dan zijn voorganger, Alan Jope. Het jaarsalaris van € 1,85 miljoen is bovendien bijna het dubbele van het salaris dat hij bij zijn vorige werkgever (FrieslandCampina) verdiende. Door het flink hogere vast salaris zal het

totale inkomen bij 'normaal presteren' (dus inclusief jaar- en langetermijnbonus) meer dan een miljoen euro hoger liggen dan dat van zijn voorganger bij Unilever: € 8,3 miljoen versus € 7,0 miljoen. Unilever verdedigde het nieuwe beloningspakket vrij 'mechanisch' door erop te wijzen dat volgens het in 2021 door de AVA vastgestelde beloningsbeleid de CEO op de mediaan van de referentiegroep wordt beloond. Het totale 'at target' beloningspakket van huidig CEO Alan Jope ligt momenteel ongeveer € 1,5 miljoen onder de mediaan. De Unilever-remuneratiecommissie vond het verstandig om vanaf de formele benoeming van de nieuwe CEO (per 1 juli 2023), de CEO te belonen conform de afspraken in het beloningsbeleid. De Unilever-aandeelhouders gingen hier niet in mee. Unilever heeft kort na de AVA-uitslag aangekondigd met de aandeelhouders in dialoog te zullen gaan om de bezwaren tegen het beloningsrapport en het -beleid te bespreken. De onderneming zal aan de 2024-AVA een herzien beloningsbeleid voorleggen.

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

De op 23 mei jl. gehouden Shell-AVA heeft de 'klimaatresolutie' van Follow This opnieuw verworpen. Het percentage voorstemmers (20,2%) was dit jaar ongeveer even hoog als vorig jaar. De resolutie droeg het olie- en gasbedrijf op om de bestaande 2030-reductiedoelstelling van de zogenoemde scope 3 (product)-uitstoot in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs te brengen. De 'scope 3'-uitstoot omvat meer dan 90% van de totale CO2-uitstoot die het gevolg is van Shells activiteiten en energieproducten. Shells eigen doelstelling is om de CO2-intensiteit van de energieproducten die de onderneming verkoopt in 2030 met ten minste 20% te hebben verminderd in vergelijking met het niveau van 2016. Follow This is van mening dat deze intensiteits-reductiedoelstelling niet leidt tot een omvangrijke daling van de absolute 'scope 3'-uitstoot. Shells scope 3-reductiedoelstelling zou daarom, volgens de toelichting op de resolutie, niet in lijn zijn met het Klimaatakkoord van Parijs. Het Shell-bestuur had de aandeelhouders opgeroepen om tegen de resolutie te stemmen, mede

omdat de beoogde wijziging van de scope 3-reductiedoelstelling een materieel negatief financieel effect zou hebben, de rol van het bedrijf in de energietransitie zou beperken en de opwarming van de aarde niet zou verminderen. De resolutie zou ook niet in lijn zijn met goede governancepraktijken en negatieve consequenties hebben voor de klanten van Shell. Het overgrote deel van het op de AVA aanwezige of vertegenwoordigde aandelenkapitaal was het met het Shell-bestuur eens. Shell had overigens zelf een voortgangsrapportage over de eigen energietransitiestrategie ter adviserende stemming aan de AVA voorgelegd. Ongeveer hetzelfde percentage aandelenkapitaal dat vóór de Follow This-resolutie stemde, stemde tegen de Shell-voortgangsrapportage (20,0%). Dit duidt erop dat een substantiële groep Shell-aandeelhouders voorstander is van een versnelling van die transitie strategie. Shell verklaarde na afloop van de AVA de dialoog met de aandeelhouders te zullen continueren om de gekozen strategie verder uit te leggen. Bovendien zal een ge-update versie van de eigen energietransitiestrategie ter adviserende stemming aan de 2024-AVA worden voorgelegd. De Shell-AVA kon overigens pas na ruim een uur echt op gang komen, omdat klimaatactivisten het spreken van de Shell-bestuurders door gezang en geschreeuw telkens onmogelijk maakten. De actievoerders werden door de politie allemaal uit de vergaderzaal verwijderd.

- **Britse rechter: ClientEarth niet bevoegd om afgeleide schadeactie in te stellen tegen Shell-bestuurders**

De internationale milieuorganisatie ClientEarth is niet bevoegd om een zgn. afgeleide schadeprocedure in te stellen tegen de huidige Shell-bestuurders. Dat heeft de High Court of England and Wales op 12 mei jl. besloten in een door een aantal institutionele beleggers gesteunde zaak die ClientEarth had aangespannen tegen Shell en haar elf bestuurders, waaronder de Nederlanders Dick Boer en Bram Schot. ClientEarth was van mening dat de bestuurders van het olie- en gasbedrijf hebben nagelaten een klimaatstrategie vast te stellen en uit te voeren die daadwerkelijk in lijn is met de doelstelling van het Parijse Klimaatakkoord om de wereldwijde temperatuurstijging in 2050 tot minder dan

1,5°C te beperken. Volgens de milieuorganisatie zouden de Shell-bestuurders hiermee hun verplichtingen die zij op grond van het Britse vennootschapsrecht hebben, schenden. De Britse rechter gaat hier echter niet in mee. De rechter vindt dat zij zich zeer terughoudend moet opstellen om te interveniëren in besluiten die volgens de bestuurders van de onderneming zijn genomen om het bestendige succes van de onderneming te bevorderen. De rechter vindt dat dit des te meer geldt voor een complexe en omvangrijke onderneming als Shell, waarbij de bestuurders verschillende, uiteenlopende belangen moeten wegen. De rechter vindt dat aandeelhouders als ClientEarth en de ondersteunende institutionele beleggers hun bezwaren tegen het beleid het beste kunnen uiten via een AVA-stem en niet via een afgeleide schade-procedure. De Britse rechter is verder van mening dat ClientEarth via de afgeleide schade-procedure voornamelijk haar eigen beleidsagenda wil bevorderen en er niet op is gericht om te verzekeren dat de besluiten van de Shell-bestuurders blijvend in het belang van de aandeelhouders worden genomen. De rechter wijst er daarbij op dat Shell's eigen energietransitiestrategie en de voortgangsrapportages daaromtrent telkens met ruime meerderheden door Shell's AVA zijn gesteund. ClientEarth is op 19 mei jl. tegen het vonnis in beroep gegaan.

- **DSM-Firmenich geeft AVA goedkeuringsrecht t.a.v. grote overnames en afsplitsingen**

Als het bestuur van DSM-Firmenich besluit tot het doen van een grote overname, fusie of afstoting van een grote deelneming (ter waarde van ten minste een derde van het balanstotaal), dan moet dit besluit door de AVA worden goedgekeurd. Hetzelfde geldt voor een bestuursbesluit om het statutaire doel van de onderneming materieel te wijzigen. Een statutenwijziging met deze strekking is op 26 mei jl. ter goedkeuring aan de BAVA van het voedingsbedrijf voorgelegd. De BAVA wordt op 29 juni a.s. gehouden. DSM-Firmenich is juridisch gevestigd in Zwitserland. Het Zwitserse vennootschapsrecht kent, in tegenstelling tot het Nederlandse vennootschapsrecht, niet de bepaling dat elk bestuursbesluit omtrent een belangrijke verandering van de identiteit

of het karakter van de onderneming onderhevig is aan de goedkeuring van de AVA. Verschillende aandeelhouders hadden er bij DSM in de voorbereiding op de fusie met Firmenich op aangedrongen om het AVA-recht tot goedkeuring van grote overnames, fusies en afsplitsingen dan in de statuten van de nieuwe onderneming DSM-Firmenich op te nemen. Het bestuur van de AEX-onderneming heeft deze suggestie overgenomen.

- **Pharming trekt voorstel om nieuwe aandelen uit te geven voor M&A-doeleinden bij aanvang van AVA in**

Het bestuur van Pharming Group is de komende 18 maanden niet gemachtigd om een extra 10% nieuwe aandelen uit te geven ter financiering van fusie- en overnameactiviteiten (M&A). Het voorstel werd bij aanvang van de op 17 mei jl. gehouden AVA door het bestuur ingetrokken. De Chair van het (one-tier) bestuur merkte op dat het voorstel met ten minste een twee-derde stemmeerderheid zou moeten worden aangenomen, omdat ter AVA slechts zo'n 14% van het geplaatste kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd was. Het voorstel om het bestuur te machtigen nieuwe aandelen uit te geven voor M&A-doeleinden was namelijk gekoppeld aan het voorstel om op deze aandelen het voorkeursrecht voor bestaande aandeelhouders te beperken of uit te sluiten (gezamenlijk stempunt). De Nederlandse wet bepaalt dat wanneer minder dan 50% van het geplaatste kapitaal op de AVA aanwezig of vertegenwoordigd is, een voorstel tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht slechts kan worden goedgekeurd met een meerderheid van ten minste twee-derde van de uitgebrachte stemmen. De Chair liet de aandeelhouders weten dat de steminstructies die voorafgaand aan de AVA waren uitgebracht, indiceerden dat deze meerderheid niet zou worden gehaald. De AVA ging wel met een ruime meerderheid akkoord met het voorstel om het bestuur te machtigen om de komende 18 maanden maximaal 10% nieuwe aandelen uit te geven die voor 'algemene doeleinden' kunnen worden gebruikt, bijvoorbeeld ter dekking van aandelen(optie)plannen of ter financiering van investeringen of van (kleine) overnames. Op deze aandelen kan het

voorkeursrecht voor bestaande aandeelhouders worden beperkt of uitgesloten.

- **B&S Group haalt voorstel tot benoeming van externe accountant van AVA-agenda**

Het is B&S Group nog niet gelukt om een accountantskantoor te vinden dat de controle wil doen van de 2023-jaarrekening. Het in Luxemburg gevestigde, maar aan Euronext Amsterdam genoteerde groothandels- en distributiebedrijf heeft daarom tijdens de op 22 mei jl. gehouden AVA het voorstel voor de benoeming van de externe accountant van de agenda gehaald. Al bij het verschijnen van de AVA-agenda (op 21 april jl.) was duidelijk dat de besprekingen over de verlening van de opdracht tot onderzoek van de jaarrekening aan een accountantskantoor nog niet waren afgerond; een concreet voorstel zou op zijn laatst tijdens de AVA worden gedaan. Tijdens de AVA informeerde de B&S-ondernemingsleiding de aandeelhouders dat nog met twee "serieus geïnteresseerde accountantskantoren" gesprekken worden gevoerd. Deloitte, die de controleverklaring bij de 2022-jaarrekening had afgegeven, behoort hier niet toe, zo werd tijdens de AVA duidelijk. Het werd echter niet duidelijk of Deloitte zelf niet meer de controlewerkzaamheden wilde verrichten of dat de ondernemingsleiding van B&S Group niet meer met Deloitte verder wilde. Uit in maart afgesloten intern onderzoek bleek dat de voormalige bestuursvoorzitter Tako de Haan en de voormalige vicevoorzitter van de RvC, Willem Blijdorp, zeven financiële, 'related party'-transacties hadden verzwegen en ten onrechte niet in de jaarverslagen 2018-2021 hadden opgenomen. De heren De Haan en Blijdorp moesten door dit onderzoek het veld ruimen (zie Nieuwsbrief van maart 2023). Mede door deze gebeurtenissen stemde een ruime meerderheid (60,3%) van het ter AVA aanwezige of vertegenwoordigde 'onafhankelijke' aandelenkapitaal (het aandelenkapitaal dat niet is gelieerd aan het beleggingsvehikel van Willem Blijdorp (Sarabel Invest) dat 67,3% van de B&S-aandelen houdt) tegen de decharge van het bestuur en van de RvC over boekjaar 2022. De stemmen die ter AVA door Sarabel werden uitgebracht, zorgden ervoor dat alle

bestuurders en commissarissen toch werden gedechargeerd. B&S hoopt in de zomer de nieuwe externe accountant te kunnen presenteren. Hiervoor zal een BAVA worden uitgeschreven.

- **Value8 wil Portugees accountantskantoor als controlerend accountant benoemen**

Voor het eerst sinds 2018 zal de jaarrekening van Value8 weer door een bevoegd accountantskantoor worden gecontroleerd. Value8 is namelijk voornemens om het Portugese accountantskantoor Cravo, Fortes, Antão & Associados (CFA) te benoemen als controleur van de jaarrekeningen 2022 en 2023. Dit heeft de investeringsmaatschappij van voormalig VEB-directeur Peter Paul de Vries op 10 mei jl. bekendgemaakt. De verlening van de opdracht tot onderzoek van de Value8-jaarrekeningen 2022 en 2023 aan CFA staat geagendeerd voor de op 30 juni a.s. te houden AVA. CFA is een accountantskantoor dat door de Portugese accountantstoezichthouder (CMVM) een vergunning is verleend om de jaarrekening van zogenoemde organisaties van openbaar belang (waaronder beursgenoteerde ondernemingen) te mogen controleren. Een dergelijk accountantskantoor is op grond EU-wetgeving gerechtigd controles uit te voeren bij in Nederland gevestigde beursgenoteerde ondernemingen zodra deze is geregistreerd bij de lokale accountantstoezichthouder. De Autoriteit Financiële Markten (AFM) heeft CFA op 16 maart jl. in het openbaar register 'Auditkantoren uit andere lidstaten' opgenomen. De RvC van Value8 heeft CFA vervolgens op 9 mei jl. benoemd als accountant voor de controle van de jaarrekening 2022. De benoeming moet nog wel door de AVA van Value8 worden bevestigd. Value8 heeft niet bekend gemaakt wie namens CFA de handtekening onder de controleverklaring zal zetten. Dit moet een registeraccountant of accountants-administratieconsulent met certificeringsbevoegdheid zijn die in het accountantsregister van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA) is ingeschreven of een accountant die in een andere EU-lidstaat wettelijke controles mag verrichten en die beschikt over een verklaring van vakbekwaamheid van de

Commissie eindtermen accountantsopleiding. Volgens het openbare register van de AFM zijn er momenteel vier externe accountants die verantwoordelijk zijn voor de wettelijke controles die CFA in Nederland wil uitvoeren. Onder hen is Johan Visch die in mei 2022 door de Accountantskamer voor drie maanden werd geschorst vanwege een tekortschietende controle van de 2017-jaarrekening van energieleverancier DGB. Value8-bestuursvoorzitter Peter Paul de Vries heeft tegenover het FD van 10 mei jl. gezegd dat de heer Visch niet de tekenend accountant van de controleverklaring bij de Value8-jaarrekening zal zijn.

Overige interessante zaken

- **ISSB consulteert over prioriteiten voor de jaren 2024 en 2025**

De International Sustainability Standards Board (ISSB) overweegt om in 2024 en 2025 het proces te starten om verslaggevingstandaarden op te stellen voor informatie over biodiversiteit, 'menselijk kapitaal' en mensenrechten. Ook wordt overwogen om een geïntegreerd verslaggevingsraamwerk op te stellen, waarin de verslaggeving over de strategie, het verdienmodel, financiële resultaten, duurzaamheid en (brede) waardecreatie aan de orde komt. Dit blijkt uit het op 4 mei jl. door de ISSB gepubliceerde consultatiedocument over de prioriteiten voor het werkplan 2024-2025. Zoals bekend zal de ISSB binnenkort de eerste twee internationale verslaggevingsstandaarden voor duurzaamheidsinformatie vaststellen: de eerste over algemene vereisten voor de openbaarmaking van duurzaamheidsgerelateerde financiële informatie ('IFRS S1') en de tweede over de impact van klimaatverandering ('IFRS S2'). Het is de bedoeling dat deze twee generieke standaarden op 1 januari 2024 in werking treden. De ISSB wil nu van belanghebbenden vernemen wat de komende jaren voorrang moet krijgen: het opstarten van nieuwe verslaggevingsprojecten (zoals hiervoor genoemd), het ondersteunen van ondernemingen met de implementatie van IFRS S1 en IFRS S2, het uitbreiden en verbeteren van deze twee standaarden of het verbeteren van de (toepassing van de) sectorspecifieke verslaggevingsstandaarden

voor duurzaamheidsinformatie die de Sustainability Accounting Standards Board (SASB) al heeft opgesteld (over de voorgestelde methodologie hieromtrent is op 11 mei jl. een separaat consultatiedocument gepubliceerd). De ISSB wil voorts van belanghebbenden vernemen wat de criteria moeten zijn om te bepalen of met een (verslaggevings)project moet worden aangevangen. Belanghebbenden hebben tot 1 september a.s. de tijd om op het consultatiedocument te reageren.

- **FRC opent consultatie over wijzigingen in Britse corporate governance code**

Het bestuur van een onderneming met een notering aan de Londense effectenbeurs moet binnenkort in het jaarverslag verklaren of het "redelijkerwijs kan concluderen dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen van de onderneming effectief zijn geweest gedurende de verslagperiode en tot de datum van de publicatie van het jaarverslag". De interne risicobeheersings- en controlesystemen moeten ten minste betrekking hebben op de operationele, verslaggevings- en compliancerisico's. Deze nieuwe bepaling is opgenomen in het voorstel tot wijziging van de Britse corporate governance code dat de Financial Reporting Council (FRC) op 24 mei jl. in consultatie heeft gebracht. Het wijzigingsvoorstel vloeit voort uit het project van de Britse regering om het vertrouwen in de audit en corporate governance van Britse ondernemingen te herstellen naar aanleiding van een aantal boekhoudschandalen bij (onder meer) BHS, Carillion en Patisserie Valerie. De voorstellen tot herziening van de Britse corporate governance code hebben daarom vooral betrekking op het aanscherpen van de bestuursverantwoordelijkheden ten aanzien van het interne controleraamwerk, risico's, verslaggeving en de accountantscontrole. Zo wordt niet alleen voorgesteld om de reikwijdte van het 'in control statement' uit te breiden, maar om die verklaring ook beter te onderbouwen. Het voorstel voor de herziene code verplicht auditcommissies om de dialoog te zoeken met aandeelhouders en andere stakeholders over het werk van de commissie, de reikwijdte van de accountantscontrole en het beleid van de onderneming met betrekking tot audit en

assurance. Verder worden auditcommissies geacht de op 22 mei jl. gepubliceerde 'minimumstandaarden' na te leven over onder meer het werkterrein van de auditcommissies en de inrichting van de procedure om een nieuw accountantskantoor te selecteren. Belanghebbenden kunnen tot en met 13 september a.s. reageren op het herzieningsvoorstel. De geactualiseerde code moet vanaf boekjaar 2025 in werking treden.

- **Britse beurstoezichthouder wil regels over aandelen met meervoudig stemrecht versoepelen**

De beursregels voor met name grote Britse beursgenoteerde ondernemingen worden vergaand versoepeld. Zo verdwijnt onder meer het onderscheid tussen 'premium'-noteringen (waarvoor meer en zwaardere vereisten gelden) en 'standard'-noteringen (waarvoor een 'licht' eisenpakket geldt), waardoor alle aan de Londense effectenbeurs genoteerde ondernemingen met minder vereisten worden geconfronteerd. De eisen ten aanzien van de uitgifte van aandelen met meervoudig stemrecht worden bijvoorbeeld aanmerkelijk verlicht. Daarnaast hoeven grote overnames en afsplitsingen en omvangrijke transacties tussen verbonden partijen niet meer ter goedkeuring aan de AVA te worden voorgelegd. De voorstellen zijn opgenomen in een op 3 mei jl. gepubliceerd consultatiedocument van de Britse beurstoezichthouder FCA. De FCA probeert met de versoepelingen de concurrentiekracht van de Londense effectenbeurs (LSE) te versterken. De FCA denkt dat met name 'nieuwe economie'-technologische ondernemingen eerder voor een LSE-notering gaan kiezen nu de eisen voor met name de uitgifte van aandelen met meervoudig stemrecht worden versoepeld. Op die manier kan een oprichter van een snelgroeiende onderneming toch controle houden. De FCA stelt voor om de huidige maximale stemverhouding van 20:1 tussen hoog- en laagstemrecht aandelen voor 'premium-ondernemingen' te schrappen. Wel blijft er, ter bescherming van de positie van de 'kleine' aandeelhouder, een maximale periode bestaan waarin de oprichter-bestuurder kan profiteren van deze hoogstemrecht aandelen. De FCA stelt voor

om deze periode op 10 jaar vast te stellen in plaats van de huidige 5 jaar. Belanghebbenden kunnen nog tot 28 juni a.s. reageren op de FCA-voorstellen, die nog eind dit jaar in werking moeten treden. De Britse voorstellen over aandelen met meervoudig stemrecht sluiten aan bij de ontwikkelingen in andere landen. Zo stelde de Italiaanse regering vorige maand voor de maximumstemverhouding tussen hoog- en laagstemrecht aandelen te verhogen van 3:1 naar 10:1 (zie Nieuwsbrief van april 2023). De Duitse regering heeft een wetsvoorstel waarin eenzelfde 'cap' is opgenomen kort geleden in consultatie gebracht, terwijl de indexaanbieder S&P Dow Jones heeft aangekondigd om ondernemingen met aandelen met verschillend stemrecht weer toe te zullen laten tot de prestigieuze Amerikaanse S&P 500-index.

- **SEC stelt definitieve regels vast over meer transparantie inzake aandeleninkooptransacties**

Ondernemingen met (ook) een notering aan een Amerikaanse beurs moeten binnenkort op kwartaalbasis gedetailleerd rapporteren over de ingekochte 'eigen' aandelen in die periode. Deze ondernemingen moeten ook aangeven of bestuurders en bepaalde medewerkers in effecten van hun eigen onderneming hebben gehandeld in de vier werkdagen voor of na de publieke aankondiging van een aandeleninkoopprogramma. Daarnaast moeten de ondernemingen aangeven wat de doelstellingen en de beweegredenen van het aandeleninkoopprogramma zijn. Voorts moeten zij het beleid en de procedures omtrent handel in effecten door bestuurders en overige medewerkers gedurende een aandeleninkoopprogramma openbaar maken. Deze regels heeft de Amerikaanse beurstoezichthouder SEC op 3 mei jl. vastgesteld. De regels moeten de transparantie over de doelstellingen en de effecten van de aandeleninkoopprogramma's voor beleggers vergroten. Ondernemingen met een Amerikaanse beursnotering moeten op kwartaalbasis per 'inkoopdag' onder meer aangeven in welke klasse van aandelen transacties zijn gedaan, wat de gemiddelde inkoopprijs was, wat het totaal aantal ingekochte aandelen was en wat het maximumaantal aandelen (of bedrag) is dat

onder een aangekondigd aandeleninkoopprogramma kan worden ingekocht. De Amerikaanse beursgenoteerde ondernemingen moeten de nieuwe regels vanaf 1 oktober 2023 gaan toepassen; buitenlandse ondernemingen met een Amerikaanse beursnotering vanaf 1 april 2024. Volgens de Amerikaanse Kamer van Koophandel zijn de nieuwe SEC-regels onder meer in strijd met de Amerikaanse grondwet. Zij is daarom op 12 mei jl. naar de rechter gestapt om de inwerkingtreding van de nieuwe regels tegen te houden.