

NIEUWSBRIEF

Maandelijkse uitgave, editie maart 2024

Nieuws van de Stichting

- **Eumedion betwijfelt noodzaak NBA-bevoegdheid om accountant aan onderneming toe te wijzen**

Eumedion betwijfelt of de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA) de bevoegdheid moet krijgen om een beurgenoteerde onderneming een accountantskantoor 'toe te wijzen' als de desbetreffende onderneming er zelf niet in slaagt een accountantskantoor te contracteren. De recente toetreding van een aantal buitenlandse accountantskantoren op de Nederlandse markt duidt erop dat er geen sprake (meer) is van marktfalen. Dit schrijft Eumedion in haar op 18 maart jl. aan de Tweede Kamer gestuurde commentaar op het voorstel 'Wijzigingswet accountancysector'. Eumedion wijst er in haar commentaar op dat het aantal accountantskantoren dat de jaarrekening van beursgenoteerde ondernemingen mag controleren inmiddels is gestegen van zes naar acht door de registratie van twee accountantskantoren uit twee andere EU-lidstaten in Nederland. Deze twee 'nieuwe' oob-accountantskantoren gaan de jaarrekeningen controleren van de beursgenoteerde ondernemingen die tot voor kort geen accountantskantoor konden vinden. Op voorhand kan niet worden gesteld dat de kwaliteit van de jaarrekeningcontrole door de externe accountants van deze kantoren onder de maat zal zijn. Mocht de controle toch tekortschieten dan kan de Autoriteit Financiële Markten (AFM) de desbetreffende accountant voor de tuchtrechter dagen en kan zij in overleg treden met de publieke toezichhouders in de desbetreffende EU-lidstaten. Eumedion roept de Tweede Kamerleden daarom op om de voorgestelde NBA-aanwijzingsbevoegdheid te heroverwegen.

Het gehele commentaar kan worden gedownload via: <https://bit.ly/4ailakE>.

- **Eumedion steunt voorgestelde ESMA-richtsnoeren voor toezicht op duurzaamheidsinformatie**

Eumedion steunt het voorstel van de Europese koepel van beurstoezichhouders ESMA om de richtsnoeren voor het Europese geharmoniseerde toezicht op duurzaamheidsinformatie zoveel mogelijk synchronoos te laten lopen met de al bestaande richtsnoeren voor het toezicht op de financiële informatie. Dit blijkt uit het op 14 maart jl. ingediende Eumedion-commentaar op het ESMA-consultatiedocument over de voorgestelde richtsnoeren. Volgens Eumedion is synchronisatie van belang omdat beide soorten van informatie een belangrijke rol spelen in de beslissingen van beleggers om effecten te verhandelen, te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (AVA's) en om de dialoog aan te gaan met beursgenoteerde ondernemingen. Eumedion ziet verder een cruciale rol voor ESMA weggelegd voor het creëren van uniforme interpretaties van en toezicht op de toepassing van de Europese verslaggevingsstandaarden voor duurzaamheidsinformatie (ESRS) door de nationale beurstoezichhouders. Het gehele commentaar kan worden gedownload via: <https://bit.ly/3vbkZsf>.

- **Eumedion roept op tot 'relevantie' boven 'consistentie' voor de classificatie van bepaalde financiële instrumenten**

Eumedion verwelkomt de voorstellen van de International Accounting Standards Board (IASB) om de presentatie en toelichtingen met betrekking tot financiële instrumenten met kenmerken van eigen vermogen ('FICE') te verbeteren. Eumedion is in het

bijzonder tevreden met de voorgestelde toelichtingsvereiste over de maximale verwatering die een FICE kan veroorzaken voor het aantal uitstaande gewone aandelen. Eumedion stelt voor om ook de potentiële verwaterende effecten op het stemrecht op te nemen in de toelichting. Eumedion schrijft dit in haar op 20 maart jl. verzonden reactie op het IASB-consultatiedocument over FICE. De belangrijkste zorg die Eumedion uit, betreft de voorgestelde classificatie van FICE. De IASB stelt een consistente benadering voor waarbij de initiële classificatie niet mag veranderen in de tijd, dus ook niet als de kenmerken van het instrument wezenlijk veranderen. Eumedion stelt dat in dergelijke gevallen juist relevantie zou moeten prevaleren boven consistentie. Relevantie brengt meer duidelijkheid voor beleggers en beperkt ook de ruimte voor het construeren van instrumenten die vooral gericht zijn op het genereren van een gunstige classificatie. Eumedion suggereert ook een inzichtelijker presentatieformaat voor incidentele gevallen waarbij een onderneming een putoptie heeft geschreven op de aandelen van een dochteronderneming die zij niet volledig bezit. Het volledige commentaar is te downloaden via: <https://bit.ly/3PsUXHW>.

- **Eumedion attendeert haar deelnemers op controversiële AVA-voorstellen van Alfen en Vopak**

Eumedion heeft haar deelnemers de afgelopen weken geattendeerd op een aantal controversiële voorstellen die voor de aankomende AVA's van Alfen en Vopak staan geagendeerd. Zowel Alfen als Vopak stelt een statutenwijziging voor om (onder meer) een volledig digitale jaarvergadering te kunnen houden als het wetsvoorstel hieromtrent tot wet is verheven. Eumedion is voorstander om alleen in crisissituaties de jaarvergadering volledig digitaal te houden. Vopak stelt verder een verhoging voor van de kapitaaldrempel voor aandeelhouders om voorstellen voor de AVA-agenda te doen. Daarnaast zijn de deelnemers van Eumedion geattendeerd op het bezoldigingsverslag van Vopak. Daarin is een ontslagvergoeding voor afzwaaiend bestuurder Frits Eulderink opgenomen, die als "excessief" kan worden gekenschetst. Eumedion attendeert haar deelnemers sinds 2009 op AVA-voorstellen van Nederlandse

beursgenoteerde ondernemingen die verhoogde aandacht verdienen bij het bepalen van het stemgedrag. Een 'alert' stelt een institutionele belegger mede in staat om zijn stemrecht op de AVA "geïnformeerd" uit te oefenen, zoals voorgeschreven door de Nederlandse Corporate Governance Code. Een alert is uitdrukkelijk geen stemadvies. Alerts worden ook naar de belangrijkste stemadviesbureaus gestuurd, zodat zij een duidelijker beeld van de Nederlandse marktpraktijken krijgen en zij de kwaliteit van de stemadviezen kunnen verhogen. Voordat een alert wordt afgegeven, worden de desbetreffende onderneming gevraagd om commentaar te geven op de redenen waarom Eumedion het voorstel als 'controversieel' kwalificeert. Het commentaar wordt verwerkt in de definitieve versie van de alert, waardoor de informatiewaarde van het document verder toeneemt. Zoals aangekondigd in de Speerpuntenbrief 2024, worden alerts vanaf dit AVA-seizoen openbaar gemaakt. De Alfen-alert is te downloaden via: <https://bit.ly/3TCW7mU> en die van Vopak via: <https://bit.ly/4cDNYFZ>.

Uit het bestuur

- Tijdens zijn vergadering van 13 maart jl. besprak het **Dagelijks bestuur** onder meer onder meer het conceptjaarverslag 2023, de conceptjaarrekening 2023, de meerjarenbegroting en stelde het de Eumedion-commentaren vast op het voorstel voor de Wijzigingswet accountancysector, de ESMA-consultatie over de richtsnoeren voor het publieke toezicht op de duurzaamheidsverslaggeving en op het IASB-consultatiedocument over de FICE-verslaggeving.

Activiteiten Commissies

- De **Beleggingscommissie** besprak tijdens haar vergadering van 21 maart jl. onder meer de actuele ontwikkelingen in het AVA-seizoen 2024 en ten aanzien van het wetsvoorstel 'digitale AVA'. De commissie benoemde Tara Jane Fraser (APG Asset Management) als haar nieuwe voorzitter. Zij volgt Mart Keuning (ABP) op die de commissie-vergaderingen sinds 24 september 2020 voorzat.

Komende activiteiten

- **25 april 2024, Vergadering Algemeen bestuur.** Op de agenda staan o.a. de meerjarenbegroting, het voorstel om de statuten te wijzigen, een memo over de strafbaarstelling van ecocide en de benoeming van een nieuw bestuurslid.

Nieuws uit Den Haag

- **Minister van Financiën positief over voorstel verklaring omtrent risicobeheersing**

Minister Van Weyenberg (Financiën) vindt het positief dat de schragende partijen van de Corporate Governance Code en de NBA het eens zijn geworden over de inhoud van een verklaring omtrent risicobeheersing (VOR) die in de Corporate Governance Code kan worden opgenomen. Dit schrijft de Minister van Financiën in een op 1 maart jl. verzonden brief aan de Tweede Kamer waarin hij een reactie geeft op de VOR. Vlak voor de Kerst van 2023 werden de schragende partijen (waaronder Eumedion) en de NBA het eens over een verbreding van de reikwijdte van het huidige 'in control statement' in de Code (zie Nieuwsbrief van december 2023). Volgens de huidige Code hoeft een bestuur van een beursgenoteerde onderneming alleen te verklaren dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat. Vanaf boekjaar 2025 moet het bestuur tevens verklaren dat de hiervoor genoemde systemen ten minste een beperkte mate van zekerheid geven dat de duurzaamheidsverslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat en welk niveau van zekerheid deze systemen geven dat de operationele en compliancerisico's effectief worden beheerst. In de brief onderschrijft de minister het nut van de VOR. "Met de nieuwe VOR neemt de onderneming meer verantwoordelijkheid voor de beheersing van operationele, compliance- en verslaggevingsrisico's. Dit draagt bij aan vertrouwen in ondernemingen", aldus de minister. De minister gaat overigens niet zelf de Code aanpassen, zoals VOR-werkgroepvoorzitter Jaap van Manen had gevraagd. De minister laat dat over de volgende Monitoring Commissie. Vervolgens

zal de op dit onderdeel aangepaste Code door de Minister voor Rechtsbescherming wettelijk worden verankerd als gedragscode.

- **Minister Van Weyenberg wil ook een 'Verklaring omtrent Levensvatbaarheid' van ondernemingen**

Beursgenoteerde ondernemingen moeten niet alleen een VOR in hun jaarverslag opnemen, maar ook een 'Verklaring omtrent Levensvatbaarheid' (VOL). De NBA en de beursgenoteerde ondernemingen moeten een leidende rol namen in de discussie over de vormgeving van een dergelijke VOL. Dit schrijft minister Van Weyenberg (Financiën) in een op 12 maart jl. aan de Tweede Kamer gestuurde brief waarin hij reageert op de in november 2023 gepubliceerde slotrapportage van de Kwartiermakers toekomst accountancysector, Chris Fonteijn en Marlies de Vries. De minister onderschrijft alle aanbevelingen uit de rapportage en roept de accountantskantoren en de NBA daarom op om voortvarend aan de slag te gaan met de aanbevelingen. Zo wil hij naast een VOR en VOL voor beursgenoteerde ondernemingen ook een aparte code voor accountantskantoren. Op die manier zijn accountantskantoren beter in staat om hun publieke taak op zich te nemen. Een dergelijke code moet, wat hem betreft, worden opgesteld door de raden van commissarissen (RvC's) van de accountantskantoren. De minister vindt verder dat de NBA de vooruitstrevende en goede voorstellen uit haar eind vorig jaar gepubliceerde discussiedocument over transparantie en geheimhouding snel moet doorvoeren. In dit document wordt onder meer voorgesteld om de presentaties van accountants op de AVA openbaar te maken en dat de accountants toegang moeten hebben tot de zogenoemde pre-AVA-dialogen. De minister gaat daarbij onderzoeken of de kwaliteit van het huidige stelsel van beroepsreglementering via de NBA wel voldoende is geborgd. Ook gaat hij de opvolging van de aanbevelingen van de Kwartiermakers monitoren.

- **Tweede Kamer plaatst nog veel kanttekeningen bij wetsvoorstel digitale AVA**

Verschillende Tweede Kamerfracties staan kritisch tegenover de mogelijkheid om de AVA volledig digitaal te houden. Dat blijkt uit

het op 4 maart jl. door de Tweede Kamer vastgestelde schriftelijke verslag bij het wetsvoorstel. Zo vrezen de leden van de NSC- en GroenLinks-PvdA-fracties dat louter digitaal vergaderen afbreuk doet aan de kwaliteit van de besluitvorming. De fracties van GroenLinks-PvdA en D66 suggereren de minister om in het wetsvoorstel voor te schrijven dat voor de besluitvorming tot het in de statuten opnemen van de mogelijkheid om de AVA volledig digitaal te houden een versterkte stemmeerderheid nodig is, mede ter bescherming van de positie van de aandeelhouders. Eumedion had dit in haar commentaar op het wetsvoorstel ook gesuggereerd. De fracties van de VVD en D66 vragen de minister om te bevorderen dat ten tijde van de besluitvorming over de opname in de statuten van de volledig digitale AVA-variant alle aandeelhouders kennis moeten kunnen nemen van een regeling of protocol waarin de modaliteiten voor het houden van dit AVA-format zijn opgenomen. Ook dit punt had Eumedion in haar commentaar opgenomen. De fractie van GroenLinks-PvdA vraagt verder aandacht voor de problematiek dat al een aantal ondernemingen de digitale AVA-variant al bij beursgang in de statuten heeft opgenomen, zodat 'nieuwe aandeelhouders' hierop geen invloed meer kunnen uitoefenen. Daarnaast signaleert deze fractie dat er casussen zijn waarin tegen de wil van een minderheid van aandeelhouders in een omschakeling naar geheel digitaal vergaderen is doorgezet. Tegen deze achtergrond willen deze fractieleden van de minister vernemen waarom er niet voor is gekozen om de lat voor goedkeuring van een dergelijk besluit op bijvoorbeeld 75% van de uitgebrachte stemmen te leggen. Het is nog niet bekend wanneer de Minister voor Rechtsbescherming de nota naar aanleiding van het verslag naar de Tweede Kamer kan sturen.

- **Centraal Planbureau: wettelijk 'vrouwenquotum' werkt positief uit**
Het op 1 januari 2022 ingevoerde wettelijke 'vrouwenquotum' voor de RvC's van beursgenoteerde ondernemingen heeft tot een evenwichtiger man-vrouwverdeling geleid, zonder dat is ingeboet op de kwalificaties van de commissarissen of dat vaak een beroep is gedaan op dezelfde

groep vrouwen. Er is derhalve voldoende vrouwelijk bestuurlijk talent beschikbaar. Dit concludeert het Centraal Planbureau (CPB) in het op 14 maart jl. gepubliceerd onderzoeksrapport 'Effecten van het diversiteitsquotum op de korte termijn'. Het quotum verplicht beursgenoteerde ondernemingen om toe te groeien naar ten minste een-derde vrouwelijke commissarissen. Een benoeming die niet bijdraagt aan een evenwichtige man-vrouwverhouding in de RvC is nietig. Volgens het rapport neemt het aantal vrouwelijke commissarissen bij beursgenoteerde ondernemingen al sinds de aankondiging van de wet in 2020 (veel) sterker toe dan bij niet-beursgenoteerde ondernemingen. Het CPB vindt geen bewijs voor een significante daling in het aantal jaren management- en bestuurservaring, in het aandeel commissarissen met een MBA, of dat het vrouwelijk talent in het buitenland gerekruteerd moet worden. Ook vindt het onderzoeksbureau geen bewijs dat vrouwen vaker dan mannen in meerdere RvC's zitten. Dit laat, volgens het CPB, zien dat er voldoende vrouwelijke commissarissen waren om de gemiddelde kwalificaties van de RvC op peil te houden.

- **Implementatiebesluit richtlijn 'country-by-country tax reporting' in Staatsblad gepubliceerd**

Grote multinationals moeten vanaf boekjaar 2025 jaarlijks openbaar maken hoeveel winstbelasting zij wereldwijd betalen. Het gaat om ondernemingen die in meerdere landen activiteiten hebben en een netto-omzet hebben van ten minste € 750 miljoen. Dit staat in het besluit ter implementatie van de richtlijn openbaarmaking winstbelasting dat op 1 maart jl. in het Staatsblad is gepubliceerd. Het verplicht openbaar maken van de winstbelasting vergroot de transparantie over de belasting die multinationals wereldwijd betalen. Het moet deze ondernemingen ertoe bewegen fiscaal verantwoord te ondernemen en belasting te betalen in de landen waar zij activiteiten hebben en winst maken, aldus de wetgever in de toelichting op het besluit. De winstbelasting moet worden opgenomen in een apart verslag, samen met een beschrijving van de activiteiten van de onderneming en gegevens over het aantal werknemers, de inkomsten en de totale

winst. Deze informatie moet voor elke EU-lidstaat en elk land dat als belastingparadijs is aangemerkt, worden uitgesplitst. Als de openbaarmaking van bepaalde gegevens evenwel bijzonder nadelig zou zijn voor de concurrentiepositie van de desbetreffende onderneming, dan mag deze onderneming de informatie tijdelijk achterwege laten. Alle weglatingen moeten in het verslag duidelijk worden aangegeven en terdege worden gemotiveerd. Alle weggelaten informatie moet uiterlijk vijf jaar na de datum van de oorspronkelijke weglating openbaar worden gemaakt in een later verslag inzake de winstbelasting. De wet waaronder het besluit 'hangt' was al op 29 december 2023 in het Staatsblad verschenen.

Nieuws uit Brussel

- **Europese instituties keuren onderhandelingsakkoord over definitieve CSDDD-tekst toch goed**

Alleen niet-financiële Europese ondernemingen met meer dan 1000 werknemers en een wereldwijde omzet van ten minste € 450 miljoen zullen vanaf 2029 of 2030 moeten onderzoeken of zij niet zelf, via hun toeleveranciers of via hun 'downstream zakelijke partners' (zoals distributie-, transport- en opslagbedrijven) meewerken aan onder meer kinderarbeid, slavernij, vervuiling, ontbossing, excessief watergebruik of schade aan ecosystemen. Deze ondernemingen moeten zich tevens inspannen om deze negatieve externaliteiten te voorkomen of te beëindigen. De allergrootste ondernemingen (meer dan 5000 werknemers en een wereldwijde omzet van ten minste € 1,5 miljard) zijn dit al vanaf 2027 of 2028 verplicht te doen. Dezelfde verplichtingen zullen gaan gelden voor ondernemingen die niet in de EU zijn gezeteld, maar wel ten minste € 450 miljoen omzet behalen in de EU. Het 'voorportaal' van de Europese Raad van Ministers (de 'Coreper') werd het op 15 maart jl. na lang onderhandelen eens over de definitieve tekst van de 'Corporate Sustainability Due Diligence'-richtlijn (CSDDD). Pas nadat het voorlopige akkoord van december 2023 van de onderhandelingsdelegaties van de Europese Raad, het Europees Parlement (EP) en de Europese Commissie was afgezwakt, kon een gekwalificeerde meerderheid van de EU-lidstaten ermee instemmen. Frankrijk en

Italië hieven hun eerdere blokkade op (zie hierover de Nieuwsbrief van februari 2024). De Juridische Commissie van het EP stemde vervolgens op 19 maart jl. in met het 'Coreper-compromis'. Volgens het definitieve akkoord blijven alle grote Europese ondernemingen, inclusief de grote financiële instellingen, verplicht een klimaatplan op te stellen om ervoor te zorgen dat hun verdienmodel en strategie verenigbaar zijn met het Klimaatakkoord van Parijs. Alle EU-lidstaten moeten een publieke toezichthoudende autoriteit aanwijzen om toezicht te houden op de naleving van de 'due diligence'-verplichtingen en de uitvoering van de klimaatplannen. De toezichthouders moeten onder meer de bevoegdheid krijgen om boetes op te leggen die kunnen oplopen tot 5% van de wereldwijde omzet. Zoals al eerder overeengekomen, krijgen bestuurders en commissarissen niet de expliciete plicht om de negatieve externaliteiten van de bedrijfsactiviteiten mee te wegen bij het nemen van hun besluiten. Er komt, met andere woorden, geen 'maatschappelijke zorgplicht' voor bestuurders en commissarissen in de EU-wetgeving. Het definitieve akkoord moet nog formeel worden goedgekeurd door zowel de Raad van Ministers als het gehele EP.

- **Eurogroep wil meer harmonisatie van aandeelhoudersrechten in de EU**

De aandeelhoudersrechten in de EU moeten beter worden geharmoniseerd. Zo moet er een eenduidige definitie komen van 'aandeelhouder' en moet het voor aandeelhouders gemakkelijker worden gemaakt om hun rechten grensoverschrijdend uit te oefenen. De Europese Aandeelhoudersrichtlijn moet in die zin worden aangepast. Hiervoor pleit de Eurogroep in inclusieve samenstelling (d.w.z. alle EU-lidstaten) in een op 11 maart jl. uitgebrachte verklaring over de toekomst van de Europese Kapitaalmarktunie. De verklaring onderstreept het belang van sterke Europese kapitaalmarkten. De knelpunten voor de financiering van de transitie naar een duurzame economie moeten urgent worden aangepakt. De verklaring bevat daarom een uitgebreid 'boodschappenlijstje' voor de volgende Europese Commissie. Naast een wijziging van de Aandeelhoudersrichtlijn pleiten de

EU-lidstaten voor verdergaande convergentie en harmonisatie van de noteringsvereisten van de Europese effectenbeurzen. Ook moet de Europese Commissie onderzoeken of er belemmeringen zijn die fusies en overnames van Europese effectenbeurzen belemmeren en zo ja, hoe die kunnen worden weggenomen. Ook willen de EU-lidstaten meer harmonisatie van de nationale verslaggevingsraamwerken voor het midden- en kleinbedrijf (MKB). De Europese Commissie moet daartoe onder meer onderzoeken of een vrijwillig 'IFRS-light'-regime voor het MKB kan worden ontwikkeld. Als de plannen nieuwe wetgeving vergen dan moet de Europese Commissie deze zo spoedig mogelijk presenteren. De wetgevingsinitiatieven om tot beter werkende Europese kapitaalmarkten te komen moeten in 2029 zijn afgerond.

Ondernemingsnieuws

- **Heineken legt verhoging van bonusniveaus toch ter vaststelling aan AVA voor**

De RvC van Heineken heeft toch besloten om de voorgenomen verhoging van de bonusniveaus ter vaststelling aan de AVA voor te leggen. Dit blijkt uit de op 14 maart jl. gepubliceerde agenda voor de op 25 april a.s. te houden jaarvergadering. In het op 22 februari jl. gepubliceerde 2023-bezoldigingsverslag viel te lezen dat de RvC aan de 2024-AVA geen voorstellen tot wijziging van het beloningsbeleid voor het Heineken-bestuur ter vaststelling zou voorleggen. Tegelijkertijd had de RvC onder meer besloten om de hoogte van zowel de korte- als langetermijnbonus bij normaal presteren van de bestuursvoorzitter en de CFO te verhogen. Volgens de RvC was een dergelijke verhoging een "implementatie" van het bestaande beloningsbeleid. In de toelichting op het nu gepresenteerde voorstel tot wijziging van het beloningsbeleid is alleen aangegeven dat de voorgenomen verhoging van de bonusniveaus voortvloeit uit een analyse van de bonusniveaus bij de ondernemingen in de referentiegroep. Daarnaast wordt "na stakeholderengagement" in het beleid nu vastgelegd dat de doelstellingen en realisaties per prestatie maatstaf transparant zullen worden gemaakt.

- **BAM Groep trekt voorstellen voor een 'transitievergoeding' en speciale bonussen voor het bestuur in**

De kortermijnbonussen voor de bestuurders van Koninklijke BAM Groep worden niet tijdelijk verhoogd om hen beter in staat te stellen om te voldoen aan de aangescherpte richtlijnen om een aandelenpakket in de onderneming op te bouwen. De RvC van het bouwbedrijf heeft het voorstel om de bestuurders in 2024 en 2025 een zogenoemde transitievergoeding toe te kennen op 28 maart jl. namelijk ingetrokken. Het voorstel stond aanvankelijk geagendeerd voor de op 10 april a.s. te houden AVA. De RvC heeft voor deze AVA een herzien beloningsbeleid voor het bestuur geagendeerd. De wijzigingsvoorstellen betreffen onder meer een verhoging van de niveaus van de korte- en langetermijnbonus en een verdubbeling van de gewenste omvang van het pakket BAM-aandelen dat de bestuursvoorzitter en de CFO geacht worden aan te houden. Omdat de verhoogde langetermijnbonussen pas in 2027 (onder voorwaarden) tot uitkering (in aandelen) komen, stelde de RvC voor om het niveau van de kortetermijnbonus tijdelijk met 10 procentpunt extra te verhogen en dit 'extraatje' in aandelen uit te keren. Blijkens het op 28 maart jl. gepubliceerde additionele informatiedocument stuitte dit voorstel echter op weerstand onder de BAM-aandeelhouders. De intrekking van het voorstel voor een transitievergoeding volgde op een eerdere amendering van het voorgestelde beloningsbeleid zelf. Op 11 maart jl. maakte de RvC namelijk bekend om af te zien van de mogelijkheid om in "uitzonderlijke omstandigheden" de BAM-bestuurders een speciale kortetermijn- en/of langetermijnbonus ter waarde van maximaal eenmaal het jaarsalaris toe te kennen. Dit onderdeel van het nieuwe beloningsbeleid werd door diverse stakeholders ook kritisch onthaald. De RvC besloot daarom de zogenoemde derogatiebevoegdheid te versoberen. Onder het aangepaste voorstel kan de RvC in uitzonderlijke omstandigheden de bestuurders alleen nog extra belonen in de vorm van cash (tot maximaal 50% van het jaarsalaris van de desbetreffende bestuurder). Overnamesituaties worden niet meer als 'uitzonderlijke omstandigheden' beschouwd.

De RvC hoopt dat het aangepaste voorstel tot wijziging van het beloningsbeleid voor het bestuur tijdens de komende AVA op ten minste een 75%-stemmeerderheid kan rekenen.

- **Shell presenteert nieuw klimaatplan met aangepaste CO2-reductiedoelstellingen en -ambities**

Shell heeft de ambitie om de CO2-uitstoot die vrijkomt door het gebruik van haar olieproducten in 2030 in absolute zin met 15% tot 20% te hebben teruggedrongen in vergelijking met het 2021-niveau (overeenkomend met een reductie van ongeveer 40% in vergelijking met het 2016-niveau). Daarnaast heeft het olie- en gasbedrijf zich ten doel gesteld om de netto CO2-intensiteit van al haar verkochte producten in 2030 met 15% tot 20% te hebben verlaagd in vergelijking met het 2016-niveau. De doelstelling om de netto CO2-intensiteit van al haar verkochte producten in 2035 met 45% te hebben verlaagd (in vergelijking met 2016), is losgelaten. Dit schrijft Shell in haar op 14 maart jl. gepubliceerde geactualiseerde energietransitiestrategie. Deze strategie wordt aan de op 21 mei a.s. te houden AVA voorgelegd ter adviserende stemming. Het is voor het eerst het Shell kan worden afgerekend op een absolute verlaging van (een deel van) haar zogenoemde 'Scope 3'-uitstoot in 2030. Dit is volgens de onderneming mogelijk door de verwachting dat Shell de komende jaren minder olieproducten, zoals benzine en diesel, zal verkopen en juist meer CO2-arme producten en oplossingen. De AEX-onderneming heeft het wel uitdrukkelijk over een "ambitie" en niet over een (mogelijk meer verplichtende) "doelstelling". De eerder voor 2030 geformuleerde doelstelling om de netto CO2-intensiteit van al haar verkochte producten met ten minste 20% te hebben teruggebracht, is afgezwakt tot een bandbreedte van 15% tot 20%. Dit heeft volgens Shell vooral te maken met de strategische keus om vooral nog 'groene stroom' aan bedrijven te verkopen en minder aan gezinnen. Hierdoor zal naar verwachting de totale groei van de groene stroomverkoop de komende jaren afzakken. Gelet op de onzekerheid over het overall tempo van de energietransitie in de samenleving heeft Shell-besloten om de

netto 2035-intensiteitsreductiedoelstelling te schrappen. Volgens Shell is ook haar geactualiseerde klimaatplan verenigbaar met de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs.

- **Bestuurders, commissarissen en accountant van Imtech schikken met curatoren**

De curatoren van Royal Imtech en beleggersvereniging Koninklijke VEB hebben op 12 maart jl. schikkingen bereikt met de (voormalige) bestuurders en commissarissen van de in 2015 gefailleerde technisch dienstverlener, hun verzekeraars en met KPMG, de externe accountant van Imtech. De verzekeraars en KPMG betalen samen € 40 miljoen aan de curatoren. Met deze schikkingen worden verdere juridische procedures tegen de voormalige Imtech-bestuurders, de voormalige Imtech-commissarissen en het accountantskantoor voorkomen. De schikkingen zijn het resultaat van jarenlang onderzoek door de curatoren naar de gang van zaken voorafgaand aan één van de grootste naoorlogse Nederlandse faillissementen. De curatoren hielden bestuurders en commissarissen vervolgens aansprakelijk voor het voeren van onbehoorlijk bestuur en het houden van onvoldoende toezicht in de vijf jaar voorafgaand aan het faillissement. Daarnaast voerden de curatoren tuchtprocedures tegen verschillende accountants van KPMG over de afgegeven controleverklaringen bij de jaarrekeningen van Imtech. De voormalige bestuurders, voormalige commissarissen en KPMG hebben bij de schikkingen geen aansprakelijkheid of schuld erkend. Het grootste deel van het schikkingsbedrag, bijna € 31,9 miljoen, komt beschikbaar voor de crediteuren van Imtech. De VEB ontvangt door de schikkingen ruim € 7,1 miljoen. In 2014, nog vóór het faillissement, trof de VEB al een eerste schikking van € 3 miljoen ten behoeve van gedupeerde beleggers. Het bedrag zal worden verdeeld onder de VEB-leden die per saldo verlies hebben geleden op hun belegging in Imtech in de periode van 4 februari 2013 tot en met 15 augustus 2015.

Overige interessante zaken

- **Duitse adviesraad inzake 'sustainable finance' beveelt oprichting van Duits engagementplatform aan**

Duitse institutionele beleggers worden aangespoord een gezamenlijk engagementplatform op te richten om samen te werken op duurzaamheidsthema's bij Duitse beursgenoteerde ondernemingen. Tegelijkertijd moet de Duitse beurstoezichthouder meer helderheid verschaffen over de mogelijkheden voor institutionele beleggers om samen op te trekken richting ondernemingen ('acting in concert'). Dit beveelt de Duitse adviesraad inzake 'sustainable finance' aan in een op 21 maart jl. uitgebracht advies over collectief engagement door Duitse institutionele beleggers. In het advies wordt onder meer Eumedion als voorbeeld aangehaald voor de samenwerking binnen en de bekostiging van een platform voor institutionele beleggers. Net als binnen Eumedion kunnen er gezamenlijke dialogen met ondernemingen worden georganiseerd (met een 'lead investor' per onderneming) en/of individuele dialogen waarbij de bevindingen en de resultaten van de dialogen worden gedeeld met andere beleggers. Net als in de beginfase van Eumedion kan het secretariaat van het platform worden gehuisvest bij één van de leden. Als het aan de adviesraad ligt, onthoudt het Duitse engagementplatform zich uitdrukkelijk van het uitbrengen van stemadviezen, het coördineren van stemactiviteiten en/of het specificeren van eventuele escalatiemogelijkheden. Dergelijke activiteiten zouden mogelijk compliance-issues met zich meebrengen, mede gelet op de strenge Duitse wetgeving omtrent 'acting in concert'. Het is volgens de adviesraad van de Duitse regering nu aan de individuele Duitse institutionele beleggers om het voortouw te nemen een engagementplatform op te richten.

- **SEC verplicht beursondernemingen om klimaatinformatie te publiceren**

Alle ondernemingen die een beursnotering in de Verenigde Staten hebben worden verplicht om in hun jaarverslag en/of prospectus informatie op te nemen over materiële klimaatgerelateerde risico's, op welke wijze hierop wordt toegezien en hoe

de onderneming die risico's beheerst of zich hieraan aanpast. Dit staat in de langverwachte klimaat-verslaggevingsregel die de Amerikaanse beurstoezichthouder SEC op 6 maart jl. heeft vastgesteld. Voor de grootste beursgenoteerde ondernemingen ('free float' van ten minste \$ 700 miljoen) gaat de rapportageplicht vanaf boekjaar 2025 gelden. Deze categorie ondernemingen is vanaf boekjaar 2026 eveneens verplicht om in haar jaarverslag opgaaf te doen van de eigen, materiële CO2-uitstoot (de zogenoemde scope 1 en/of 2). Als de eigen CO2-uitstoot materieel is, dan zijn deze ondernemingen verplicht om de emissiecijfers vanaf boekjaar 2029 door een onafhankelijke verlener van assurancediensten (bijvoorbeeld een accountantskantoor) te laten beoordelen. Deze behoeft slechts een beperkte mate van zekerheid bij de cijfers af te geven, maar dit 'zekerheidsniveau' moet vanaf boekjaar 2033 worden verhoogd naar een redelijke mate van zekerheid (zoals ook geldt bij de controle van de financiële cijfers). De ondernemingen zijn niet verplicht gesteld om de indirecte CO2-uitstoot (scope 3) te rapporteren. De beursgenoteerde ondernemingen moeten daarentegen wel de kosten van extreme weersomstandigheden en van andere natuurlijke omstandigheden, zoals orkanen, tornado's, overstromingen, droogte, bosbranden, hitte en de zeespiegelstijging, in de toelichting op de jaarrekening opnemen. De procureur-generaals van tien door Republieken geleide Amerikaanse staten hebben op 7 maart jl. aangekondigd het SEC-besluit bij de rechter te zullen aanvechten.