

NIEUWSBRIEF

Maandelijkse uitgave, editie januari 2012

Nieuws van de Stichting

- **Eumedion, VNO-NCW en VEUO doen dringend beroep op Tweede Kamer om 'strategiemelding' te schrappen**

De voorgenomen verplichting om grootaandeelhouders van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen te verplichten om te melden of zij al dan niet bezwaar hebben tegen de strategie van de betreffende onderneming moet worden geschrapt. Eumedion, VNO-NCW en de Vereniging Effecten Uitgevende Ondernemingen (VEUO) hebben op 12 januari jl. een dringend beroep op de Tweede Kamer gedaan om de betreffende bepaling uit het wetsvoorstel 'Frijns' te halen. Volgens de organisaties zal de 'strategiemelding' leiden tot meldingen die vanwege hun pro forma karakter geen goed inzicht geven in de gevoelens van de aandeelhouders over de strategie, niet in de Nederlandse corporate governance structuur passen en de spanningen tussen beursgenoteerde ondernemingen en aandeelhouders alleen maar kunnen vergroten. Bovendien is de verplichte strategiemelding in Europa en daarbuiten volstrekt uniek en leidt zij tot een zinloze stijging van administratieve lasten voor beursgenoteerde ondernemingen én institutionele beleggers. Eumedion, VNO-NCW en de VEUO zijn op dit punt eensgezind in hun oproep: "laten wij hier niet aan beginnen!" De gehele brief te downloaden via:

http://www.eumedion.nl/nl/public/kennisbank/brieven/2012-01_brief_wetsvoorstel_frijns.pdf

- **Belangenorganisaties waarschuwen voor grote economische schade door belasting op financiële transacties**

Nederlandse institutionele beleggers zullen als gevolg van de voorgestelde belasting op financiële transacties (FTT) jaarlijks tussen

de 2,5 en 4,1 miljard euro schade lijden. Voor een individuele consument die voor zijn pensioen spaart (via pensioenfondsen, verzekeraars of beleggingsfondsen) kan dit betekenen dat 5 tot 10 procent van zijn eindkapitaal wordt afgeroomd door de FTT. Dit schrijven Eumedion, de Pensioenfederatie, Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) en het Verbond van Verzekeraars in een gezamenlijke brief van 11 januari jl. aan minister De Jager (Financiën). De organisaties schrijven dat zij er begrip voor hebben dat de Europese Commissie mogelijkheden zoekt om de kosten van de financiële crisis zodanig te verdelen dat deze niet alleen door de belastingbetalers worden opgebracht en naar mogelijkheden wordt gezocht om 'flitskapitaal' minder aantrekkelijk te maken. De invoering van een transactiebelasting is echter een buitenproportionele maatregel, waarbij de rekening uiteindelijk wordt betaald door de klanten van institutionele beleggers: de huidige en toekomstige pensioendeelnemers, polishouders en deelnemers in beleggingsfondsen. Voorts wijzen de organisaties erop dat door de Europese transactiebelasting de Nederlandse afdracht aan de Europese Unie verder wordt verhoogd met jaarlijks naar schatting 860 miljoen euro. De Nederlandse ingezetenen worden daardoor nog meer nettobetalers dan zij nu al zijn. De organisaties dringen er bij de minister op aan om te bewerkstelligen dat het voorstel van de Europese Commissie wordt ingetrokken. De PVV-fractie heeft n.a.v. de in de brief genoemde cijfers op 16 januari jl. schriftelijke vragen aan de minister-president gesteld. De PVV vindt dat de minister-president zich "met klem" tegen de invoering van de FTT dient te verzetten. De gehele brief is te downloaden via:

http://www.eumedion.nl/nl/public/kennisbank/brieven/2012-01_brief_ftt.pdf

- **Eumedion wil meer inhoudelijke eisen aan het jaarverslag**

Eumedion vindt dat aan het jaarverslag meer inhoudelijke eisen moeten worden gesteld dan nu het geval is. Ondernemingen zouden meer moeten rapporteren over de strategie en de doelstellingen, de risico's en prestatie maatstaven en –indicatoren. Eumedion zou dergelijke verplichtingen graag opgenomen zien in de nieuwe Europese jaarrekeningrichtlijn, waarover momenteel in Brussel wordt onderhandeld. Eumedion heeft hierover op 3 januari jl. een brief naar het ministerie van Veiligheid en Justitie gestuurd. Eumedion doet daarbij de suggestie om inhoudelijk aan te sluiten bij het in 2010 gepubliceerde IFRS Practice Statement 'Management Commentary; A Framework for Presentation'. Voorts vindt Eumedion dat in het jaarverslag in ieder geval een verslag moet zijn opgenomen van de werkzaamheden van de auditcommissie. Eumedion doet ook de suggestie om in de nieuwe Europese jaarrekeningrichtlijn te regelen dat in de toelichting op de jaarrekening informatie wordt opgenomen (kerncijfers) over dochterondernemingen die wel volledig worden geconsolideerd, maar niet geheel in eigendom zijn. De gehele brief is te downloaden via:
http://www.eumedion.nl/nl/public/kennisbank/wet-en-regelgeving/2012-01_commentaar_jaarrekeningrichtlijn.pdf

- **Eumedion voor verbod op aanbieden niet-auditgerelateerde diensten door controlerend accountantskantoor**

Eumedion is voorstander van een verbod voor een accountantskantoor om niet-controlegerelateerde diensten aan te bieden aan de onderneming waarvan dat kantoor de jaarrekening controleert. Dit schrijft Eumedion in haar reactie van 31 januari op het consultatiedocument 'accountancy' van het ministerie van Financiën. Eumedion is van mening dat een dergelijk verbod de onafhankelijke positie van de controlerend accountant meer versterkt dan het instellen van een maximumplafond (van bijvoorbeeld 30 procent) voor het leveren van 'non auditdiensten' aan wettelijke controlecliënten. Het kabinet heeft het idee van een dergelijk percentage opgenomen in zijn voorlopig standpunt t.a.v. het voorstel van de Europese Commissie voor een accountantsverordening. Eumedion toont

zich in haar reactie verder geen voorstander van een verplichte periodieke roulatie van accountantskantoren, zoals voorgesteld door de Europese Commissie. Eumedion prefereert een periodiek (eens in de zes jaar) verplichte aanbesteding van de controleopdracht, waaraan ook het huidig controlerend accountantskantoor kan deelnemen. Eumedion wijst ook het idee van het toestaan of verplichten van 'joint audits' af. "Het zal de kosten van de accountantscontrole verhogen, terwijl de kwaliteit ervan niet hoeft toe te nemen. De kans op inefficiënties in de controles wordt bovendien ook groter (beide kantoren moeten informatie uitwisselen, dubbel werk en mogelijke aantasting van de geheimhoudingsplicht)", aldus Eumedion. De gehele reactie is te downloaden via: .
http://www.eumedion.nl/nl/public/kennisbank/wet-en-regelgeving/2012-01_reactie_minfin_consultatie_accountancy.pdf

- **Eumedion wil accountantsrapport bij winstverwachting in prospectus behouden**

Ondernemingen die naar de beurs gaan of nieuwe aandelen uitgeven moeten verplicht blijven in het prospectus de verwachtingen over de winstontwikkeling op te nemen en hierover assurance te vragen van een externe accountant. Eumedion geeft daarom steun aan een gelijkkluidend conceptadvies hierover van de Europese toezichthouder op de effectenmarkten, ESMA, aan de Europese Commissie. Eumedion heeft ESMA dit op 6 januari jl. per brief laten weten. De Europese Commissie had ESMA gevraagd of de hiervoor genoemde verplichte accountantsrapportage niet beter kan worden geschrapt, gelet op het feit dat de winstverwachtingen vaak worden gegeven voordat de financiële cijfers worden vastgesteld. Volgens ESMA zijn de verwachtingen van het bestuur over de toekomstige winstontwikkeling echter van zulk groot belang voor beleggers, dat hierbij een oordeel van de accountant over consistentie met de accounting policy van de onderneming onontbeerlijk is. Eumedion onderschrijft deze opvatting in de brief ten volle. De gehele brief is te downloaden via:
http://www.eumedion.nl/en/public/knowledgenetwork/consultations/2012-01_esma_consultation_prospectus_directive.pdf

- **Eumedion uit zorgen over positie en toekomst van Euronext Amsterdam**

Eumedion en de VEUO maken zich grote zorgen over de positie en toekomst van Euronext Amsterdam. De dreigende verkoop van de Amsterdamse Optiebeurs als onderdeel van de fusie tussen NYSE Euronext en Deutsche Börse, zal Euronext Amsterdam niet alleen minder aantrekkelijk maken voor ondernemingen die een beursnotering hebben of willen verkrijgen, maar zal er ook toe leiden dat de investeringsmogelijkheden afnemen en dat Nederlandse beleggers een thuismarkt gaan ontberen. Dit schrijven Eumedion en de VEUO in een gezamenlijke brief van 2 januari jl. aan de minister van Financiën. Eumedion en de VEUO spreken in de brief hun steun uit aan het mogelijke voornemen van de minister om de gevolgen van de voorgenomen fusie en van de verkoop van de Amsterdamse Optiebeurs voor het Nederlandse bedrijfsleven en voor de beleggers in Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen uitdrukkelijk mee te laten wegen in de beslissing om al dan niet een verklaring van geen bezwaar af te geven voor de beurzenfusie. De gehele brief is te downloaden via:

http://www.eumedion.nl/nl/public/kennisbank/brieven/2012-01_brief_euronext_fusie.pdf

Uit het bestuur

Tijdens de vergadering van het Dagelijks bestuur van 27 januari jl. werden de conceptcommentaren op de diverse consultaties over accountancy, materialiteit in de jaarrekening en de interne auditfunctie van banken besproken en vastgesteld. Daarnaast werd de voorbereiding op het AVA-seizoen 2012 besproken, evenals de stand van zaken inzake het onderzoek naar de vermeende kortetermijngeneigdheid onder institutionele beleggers.

Activiteiten Commissies

- De **Audit Commissie** vergaderde op 20 januari jl. o.a. over het conceptcommentaar op de ESMA-consultatie over 'materialiteit' en op de consultatie van het ministerie van Financiën over accountancy.
- De **Werkgroep ESG** hield op 12 januari jl. een evaluatiebijeenkomst. De werkgroep toonde zich tevredenheid over de mate van integratie van

duurzaamheidsaspecten in de dagelijkse werkzaamheden van Eumedion. De werkgroep besloot daarom zichzelf op te heffen.

Komende activiteiten

- **17 februari 2012, Vergadering Dagelijks bestuur.** Op de agenda staat o.a. de behandeling van het conceptjaarverslag 2011.
- **21 en 22 maart, Londen, Eerste ICGN-UNPRI ESG Integratieprogramma.** Cursus voor o.a. portefeuillemanagers en 'ESG-specialisten' over de integratie van duurzaamheids- en governancefactoren in het beleggings- en stembeleid. Zie voor meer informatie en aanmelding: <http://www.icgn.org/masterclass.php>

Nieuws uit Den Haag

- **Minister De Jager: afsplitsing Amsterdamse Optiebeurs brengt risico's met zich mee**

Het voornemen van NYSE Euronext om de Amsterdamse Optiebeurs af te splitsen teneinde van de Europese Commissie goedkeuring te krijgen voor de fusie tussen NYSE Euronext en Deutsche Börse brengt risico's met zich mee voor het functioneren van de kapitaalmarkten en de positie van beleggers in Nederland. Dit schrijft minister De Jager (Financiën) in zijn antwoorden van 16 januari jl. op vragen van Tweede Kamerlid Blanksma-van den Heuvel (CDA) over het functioneren van de MIFID-richtlijn inzake concurrentie tussen beurzen. Volgens de minister hebben de afsplitsingsrisico's van de Amsterdamse Optiebeurs betrekking op het continueren van de liquiditeit op de handelsplatformen, het bemoeilijken van de toegang van beleggers tot de kapitaalmarkten en operationele risico's. Volgens de minister is het "aannemelijk" dat het opsplitsen van de optiemarkt, of het gescheiden verhandelen van aandelenopties en hun onderliggende aandelen door verschillende marktexploitanten, tot een verslechtering van de liquiditeit op één of beide gesplitste handelsplatformen leidt. "Onduidelijk is of een toekomstige marktexploitant ervoor kan zorgen dat de kwaliteit en liquiditeit op het handelsplatform gelijkwaardig is aan het huidige niveau van de optiemarkt van Euronext Amsterdam dat zich kenmerkt door

een relatief diepe orderportefeuille [...] De grote liquiditeit is in het belang van beleggers omdat die zorgt voor lagere spreads en betere prijsvorming”, aldus de minister. Eumedion en VEUO hebben begin januari al hun zorgen geuit over de ontwikkelingen rond de Amsterdamse Optiebeurs (zie ‘Nieuws van de Stichting’).

- **Kabinet weigert aandeelhouders beter te beschermen in voorstel voor een Interventiewet**

Het kabinet voelt er niets voor aandeelhouders van banken en verzekeraars die in ernstige financiële problemen komen beter te beschermen. Dit blijkt uit de nota n.a.v. het verslag bij het wetsvoorstel voor een Interventiewet die op 20 januari jl. naar de Tweede Kamer is gestuurd. Verschillende fracties hadden in het verslag aandacht gevraagd voor de bepalingen over de rechtsbescherming in het wetsvoorstel (zie Nieuwsbrief van december 2011). Zij hintten op o.a. een verlaging van de drempel voor aandeelhouders om te mogen worden gehoord over de inzet van het toekomstige interventie-instrument ‘aandelen-overdrachtplan’ (5 procent van het aandelenkapitaal). Het kabinet wijst er in de nota op dat de “kans op uitlekken van het overdrachtsplan toeneemt en de slagvaardigheid van DNB afneemt naarmate vooraf een groter aantal aandeelhouders kan worden gehoord, en dat daarmee de kans op welslagen van het instrument dienovereenkomstig kleiner wordt [...] Bij een percentage van 1 zouden maximaal honderd aandeelhouders vooraf in de gelegenheid moeten worden gesteld te worden gehoord. Dat zou fnuikend zijn voor de slagvaardigheid van DNB en zou de kans dat het overdrachtsplan niet bekend wordt, illusoir maken. Dat zou noodlottig zijn voor het welslagen voor de werking van het crisisinterventie-instrument”, aldus het kabinet. Het kabinet wijst erop dat aandeelhouders die niet vooraf zijn gehoord altijd na de inwerkingtreding van het overdrachtsplan bij de rechter in verzet kunnen komen. De behandeling van het wetsvoorstel zal op 6 februari a.s. door de Tweede Kamer worden voortgezet.

- **Kabinet noemt 20%-salarisstijging voor bestuurders staatsgesteunde financiële instellingen “sober”**

Het kabinet verdedigt de mogelijkheid voor de staatsgesteunde financiële instellingen, zoals ING Groep en SNS Reaal, om vóór inwerkingtreding van het wetsvoorstel ter invoering van een verbod op de toekenning van bonussen, de basissalarissen van de bestuurders van deze financiële instellingen nog met maximaal 20 procent te verhogen. Dit blijkt uit de nota n.a.v. het verslag bij dit wetsvoorstel die op 18 januari jl. door minister De Jager naar de Tweede Kamer is gestuurd. De minister wijst erop dat “uit onderzoek” blijkt dat bij het omzetten van variabel naar vast inkomen een conversiefactor tussen de 45 en 51 procent als relatief “sober” in de financiële sector kan worden betiteld. De maximale bonus voor de bestuurders van de staatsgesteunde financiële instellingen bedraagt, volgens het kabinet, momenteel 100 procent van het vaste salaris (conform de Code Banken). Afschaffing van deze bonusmogelijkheid zou volgens het kabinet normaal gesproken moeten leiden tot een stijging van het vaste salaris met ongeveer 45 procent. In dat opzicht is de maximaal geboden ruimte van 20 procent in de ogen van het kabinet “sober”. Het kabinet benadrukt in de nota dat het hier om een maximum gaat en dat het niet zijn intentie is om de vaste beloningen standaard 20 procent te zien stijgen. Het kabinet roept de staatsgesteunde financiële instellingen daarom op om “terughoudend” met de geboden mogelijkheid om te gaan. Uit de nota blijkt verder dat DNB niet direct toezicht gaat houden op het toekomstige bonusverbod. Het toezicht op de naleving van de maatregel is in eerste instantie neergelegd bij de raad van commissarissen (RvC) van de betreffende instelling. Het kabinet wijst er wel op dat een eventuele niet-naleving van het bonusverbod door DNB kan worden meegenomen in het reguliere toezicht op de financiële instelling. De behandeling van het wetsvoorstel zal op 6 februari a.s. worden voortgezet.

- **Minister Opstelten kondigt modernisering NV-recht aan**

Minister Opstelten (Veiligheid en Justitie) zal in 2012 de voorbereidingen starten om het recht voor naamloze vennootschappen

(NV's) te "moderniseren". Dit schrijft de minister in antwoorden van 13 januari jl. op vragen van Tweede Kamerlid Schouw (D66) over de staat van het Nederlandse vennootschapsrecht. Bij de modernisering van het NV-recht streeft de minister naar o.a. een "concurrerend" ondernemingsrecht en een "evenwichtige bevoegdheid- en verantwoordingsstructuur" binnen de NV. Ook moet een "snelle en efficiënte toegang tot de rechter" zijn verzekerd. Uit de antwoorden blijkt niet wanneer de minister met concrete voorstellen komt.

- **CDA wil invloed activistische bankaandeelhouders beperken**

"Toezichthouders moeten voorkomen dat activistische aandeelhouders te veel invloed uitoefenen op banken". Dit staat in het rapport 'Kiezen en Verbinden; politieke visie vanuit het radicale midden' dat het Strategisch Beraad van het CDA op 20 januari jl. heeft gepresenteerd. Dit Strategisch Beraad heeft voor het CDA "een christendemocratische koers" voor de komende jaren ontwikkeld en zal naar alle waarschijnlijkheid de opmaat zijn voor het volgende verkiezingsprogramma van het CDA. In het rapport is niet verduidelijkt of met "toezichthouders" de raad van commissarissen wordt bedoeld of de publieke toezichthouders DNB en AFM. Algemeen uitgangspunt moet, volgens het Strategisch Beraad, zijn dat de financiële sector gericht is "op duurzame waarden, lange-termijnopbrengsten en het algemeen belang". Het wijst een verplichte splitsing van banken in een "nuts" en "zakelijk" deel van de hand.

Nieuws uit Brussel

- **ESMA beschouwt wijzigingen in dividendbeleid als voorwetenschap**

Wijzigingen in het dividendbeleid dienen onverwijld openbaar te worden gemaakt, aangezien zij kunnen worden aangemerkt als voorwetenschap. Dit stelt ESMA in haar op 9 januari jl. gepubliceerde 'Q and A' over de uitvoering van de Europese richtlijn 'Marktmisbruik'. ESMA is de opvatting toegedaan dat ook informatie over de ex-dividenddatum, veranderingen in de dag dat het dividend wordt uitgekeerd en de hoogte van het dividend van invloed kunnen zijn op de prijsvorming van derivaten en dat deze informatie derhalve zo snel mogelijk moet

worden gepubliceerd, ook al moet bijvoorbeeld de hoogte van het dividend nog worden vastgesteld door de aandeelhoudersvergadering (AVA). ESMA waarschuwt beursgenoteerde ondernemingen dat informatie over bovengenoemde onderwerpen niet selectief (aan bepaalde aandeelhouders) mag worden gegeven.

Ondernemingsnieuws

- **Aandeelhouders TNT Express willen uitbreiding raad van commissarissen**

JANA Capital en Alberta Investment Management Corporation (Aimco), gezamenlijk houder van ruim 7 procent van de aandelen TNT Express, hebben de pakketvervoerder kenbaar gemaakt de raad van commissarissen (RvC) te willen uitbreiden. Dit blijkt uit een (niet-openbare) brief van JANA Capital aan de RvC van TNT Express waarvan diverse media op 6 januari jl. melding hebben gemaakt. De twee aandeelhouders schijnen niet tevreden te zijn over de gang van zaken bij TNT Express. De twee vermogensbeheerders hebben de RvC voorgesteld Alan Jones (voormalig topman van TNT's expresdivisie), Thomas Delbrook (voormalig hoofd van de fusie- en overnameafdeling van concurrent UPS) en David Siegel (voormalig bestuurder van US Airways) bij de AVA van 11 april a.s. voor te dragen als nieuwe commissarissen. Blijkens mediaberichten zouden TNT Express-aandeelhouders MacKenzie Financial Corporation (houder van 4,5 procent van de aandelen) en Franklin Mutual European Fund (houder van 1,9 procent van de aandelen) de voorstellen van JANA en Aimco steunen. Het is niet bekend wat de positie van grootaandeelhouder PostNL (houder van 29,9 procent van de aandelen) is. Volgens mediaberichten zou de zittende RvC van TNT Express "in principe" niet tegen de voordracht van de nieuwe commissarissen zijn. De vakbonden Abvakabo FNV en FNV Bondgenoten volgen de ontwikkelingen bij TNT Express intussen "met argusogen" en vrezen een splitsing van het bedrijf. Zij hebben op 27 januari jl. een "brandbrief" naar de ministers van Economische Zaken, Landbouw en Innovatie en van Sociale Zaken en Werkgelegenheid gestuurd en hen steun gevraagd om dit scenario te voorkomen. Zij schrijven daarin o.a. dat "TNT Express geen

spaarvarkentje is wat je met een moker kapot mag slaan om de centen eruit te pikken en de werknemers achter te laten met de scherven”.

- **RvC Grontmij draagt bestuurslid voor ontslag bij de AVA voor**

De RvC van Grontmij heeft op 20 januari jl. met onmiddellijke ingang bestuurslid Jean-Luc Schnoebelen geschorst en voor ontslag bij de BAVA van 9 maart a.s. voorgedragen. Dit blijkt uit een persbericht van 20 januari jl. van het ingenieursbureau. “De schorsing is gebaseerd op het functioneren en gedrag van de heer Schnoebelen als lid van de Raad van Bestuur, alsmede zijn gebrek aan medewerking aan de review van de financiële structuur van Grontmij”, aldus het persbericht. De heer Schnoebelen zal het vierde bestuurslid van Grontmij zijn dat in korte tijd vertrekt (zie ook Nieuwsbrief van november 2011). Grontmij kampt momenteel met financiële problemen. Beleggers speculeren op een mogelijke emissie van nieuwe aandelen. De heer Schnoebelen houdt naar schatting 4,3 procent van de aandelen Grontmij.

- **Nieuwe grootaandeelhouder Ego-Lifestyle ontwijkt verplicht bod via houden van AVA-peiling**

JH Ultee Holding heeft op 16 januari jl. een aandelenbelang van 50,4 procent in het (nu nog) lege beursfonds Ego-Lifestyle Holding (het vroegere Begemann Groep) verworven, maar zal naar alle verwachting geen openbaar bod op alle aandelen Ego-Lifestyle uitbrengen. In Nederland is een partij normaal gesproken verplicht een openbaar bod op alle aandelen uit te brengen wanneer zij ten minste 30 procent van de stemrecht verwerft. De AVA kan een partij vrijstelling van de biedplicht verlenen wanneer 95 procent van de ter vergadering uitgebrachte stemmen hier voorstander van is. De stemmen van de bij de transactie betrokken partijen worden hierbij niet meegeteld. Tijdens de BAVA van Ego-Lifestyle van 23 december 2011 is deze vrijstelling verleend door het houden van een peiling onder de ter BAVA aanwezige aandeelhouders. De vrijstelling was echter niet van tevoren officieel geagendeerd. De aandeelhouders Ego-Lifestyle hebben tijdens de betreffende BAVA unaniem aangegeven op voorhand (dus zonder dat

de nieuwe controlerend aandeelhouder bekend was) met de vrijstelling in te stemmen. Aangezien de voorgenomen besluiten niet tijdig voor de AVA-datum bekend waren en tijdens de BAVA niet het volledige kapitaal was vertegenwoordigd (‘slechts’ 84,6 procent), is het kwestieus of de vrijstelling van het verplichte bod wel rechtsgeldig is genomen. Tijdens de (te laat uitgeschreven) BAVA van 16 februari a.s. zal worden besloten om Ego-Lifestyle om te vormen van producent van hoogwaardige exclusieve consumentenelektronica naar een onroerendgoedonderneming onder de naam 1^{ste} Nederlandsche Onroerendgoed Maatschappij. Aangezien de BAVA te laat is bijeengeroepen (de minimale oproepingstermijn van 42 dagen is niet in acht genomen) is het ook hier de vraag of over deze transactie rechtsgeldig kan worden besloten.

Overige interessante zaken

- **AFM vindt dat verslaggeving over aandelenregelingen beter moet**

De AFM vindt dat de transparantie over op aandelen gebaseerde beloningen moet worden verbeterd. Dat blijkt uit het op 19 januari jl. gepubliceerde ‘Activiteitenverslag 2011 Toezicht Financiële Verslaggeving’. Uit dit activiteitenverslag blijkt dat in de jaarrekeningen 2010 in ruim 30 procent van de gevallen geen bedrag was opgenomen uit hoofde van de toegekende op aandelen gebaseerde beloningen aan managers op sleutelposities, waaronder bestuurders. In bijna 25 procent van de jaarrekeningen waarin deze beloningen werden vermeld, werden deze bedragen niet opgenomen in het totaal van de toegekende beloningen. De AFM wijst erop dat het bedrag van deze beloningscomponent dient te worden ontleend aan de kosten die conform de international verslaggevingsstandaard IFRS 2 in de winst- en verliesrekening moet worden verwerkt. Ruim 25 procent van de ondernemingen vermeldde andere bedragen, zoals de reële waarde van de rechten bij toekenning of het onvoorwaardelijk worden daarvan. Uit het activiteitenverslag blijkt verder dat de AFM aan vier ondernemingen een zgn. aanbeveling heeft gegeven om de financiële verslaggeving 2010 te corrigeren. Twee ondernemingen hebben de aanbeveling volgens de AFM niet in voldoende mate

opgevolgd. In het eerste geval heeft de AFM op grond van “opportuïteitsoverwegingen” afgezien van een verzoek tot aanpassing van de jaarrekening bij de Ondernemingskamer. In het tweede geval heeft de AFM nog geen beslissing genomen. Volgens de AFM komt de in betreffende jaarrekening geconstateerde fout ook in andere financiële verslagen voor. Het gaat daarbij om betalingen aan pensioenlichamen die ten onrechte niet als een operationele kasstroom zijn verwerkt.

- **AFM beboet Ernst & Young voor onregelmatigheden in controledossiers**

De AFM heeft in november 2011 Ernst & Young Accountants een boete van 54.450 euro opgelegd voor het niet naleven van de zorgplicht. Dit heeft de toezichthouder op 26 januari jl. openbaar gemaakt. In het kader van haar regulier toezicht op de accountantscontroles over boekjaren 2007 en 2008 is de AFM bij Ernst & Young gestuit op een aantal controledossiers waaruit blijkt dat de externe accountants ontoereikende controle-informatie hebben verkregen. Zo werd in een aantal gevallen onvoldoende controlewerkzaamheden verricht op de werkzaamheden uitgevoerd door een andere accountant uit de Ernst & Young organisatie of door de interne accountantsdienst van de controlecliënt. De AFM heeft in dat kader verder uit een aantal controledossiers geconcludeerd dat ontoereikende controlewerkzaamheden werden verricht m.b.t. een aantal balansposten. In één controledossier heeft de toezichthouder geconstateerd dat het controledossier niet tijdig was afgesloten en dat er na afgifte van de controleverklaring nadere controledocumentatie was vervaardigd. Ook is in dat dossier een aantal maanden na afgifte van de controleverklaring een document in de controle-informatie aangepast, om die te laten aansluiten op de jaarrekening. Daarbij is echter een datum met parafering geplaatst die vóór de datum van afgifte van de controleverklaring lag. Ernst & Young heeft inmiddels maatregelen getroffen om de tekortkomingen in de toekomst tegen te gaan. Het accountantskantoor heeft ook benadrukt dat de inhoud van de voor boekjaren 2007 en 2008 afgegeven accountantsverklaringen niet ter discussie

staat. Ernst & Young heeft verder laten weten bij de AFM bezwaar te zullen maken tegen het boetebesluit.

- **Verenigd Koninkrijk introduceert bindende AVA-stem over beloningsbeleid voor bestuur**

Het toekomstige beloningsbeleid voor het bestuur van de Britse beursgenoteerde ondernemingen moet ter goedkeuring aan de AVA worden voorgelegd. De AVA moet opzegtermijnen van langer dan een jaar en afvloeiingsregelingen ter hoogte van meer dan één jaarsalaris ter goedkeuring aan de AVA voorleggen. Er moeten sancties worden verbonden aan het afstemmen van een remuneratierapport door de AVA, bijvoorbeeld het terugvorderen van bonussen. Deze opties voor nieuwe Britse wetgeving op het terrein van bestuurdersbeloning heeft de Britse minister van Economische Zaken, Vince Cable, op 23 januari jl. gepresenteerd aan het Britse Lagerhuis. Verdere details van de voorstellen zullen op korte termijn via een consultatiedocument openbaar worden gemaakt. In dit document zal de heer Cable ook opinies vragen over een voorstel om de AVA-drempel voor goedkeuring van het toekomstige beloningsbeleid, ruime afvloeiingsregelingen en/of het remuneratierapport te verhogen van een gewone stemmeerderheid naar 75 procent van de uitgebrachte stemmen. De Britse minister heeft verder aangekondigd meer transparantie van de ondernemingen te verlangen over de relatie tussen bestuurdersbeloning en prestaties van de onderneming en tussen bestuurdersbeloning en de strategie van de onderneming. De heer Cable vindt verder dat (uitvoerende) bestuurders van Britse beursgenoteerde ondernemingen niet langer zitting mogen hebben in remuneratiecommissies van andere beursgenoteerde ondernemingen.