

NIEUWSBRIEF

Maandelijkse uitgave, editie mei 2013

Nieuws van de Stichting

- **Eumedion en VBA steunen voorstel Europese Commissie voor meer MVO-informatie in jaarverslagen**

Eumedion en de VBA steunen het voorstel van de Europese Commissie om grote Europese beursgenoteerde ondernemingen te dwingen meer informatie te publiceren over hun beleid op het terrein van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO). Eumedion en de Beroepsvereniging voor Beleggingsdeskundigen schrijven dit in een brief van 23 mei jl. aan de minister van Veiligheid en Justitie. Volgens Eumedion en de VBA biedt het richtlijnvoorstel voor gebruikers van jaarverslagen handvatten om een beter beeld te krijgen van de lange termijnstrategie, het beleid en het risicoprofiel van een onderneming. Dit is voor beleggers cruciale informatie om een onderneming goed te kunnen analyseren en om op basis van die analyse een beleggingsbeslissing te nemen. De organisaties wijzen er verder op dat de MVO-informatie die ondernemingen op grond van het richtlijnvoorstel moeten publiceren voor institutionele beleggers van belang is om invulling te geven aan hun eigen beleid inzake verantwoord beleggen. Eumedion en de VBA merken tegelijkertijd op dat het richtlijnvoorstel niet meer dan een volgende stap is op weg naar 'geïntegreerde verslaggeving', waarvoor het internationale conceptraamwerk kort geleden door de International Integrated Reporting Council (IIRC) is gepubliceerd. Eumedion en de VBA hopen dat de minister zich inzet voor een spoedige overeenstemming over de richtlijntekst door de Europese instituties. Het gehele commentaar is beschikbaar via: http://www.eumedion.nl/nl/public/kennisbank/brieven/2013-05_commentaar_richtlijn_niet-financiele_informatie.pdf

- **Eumedion geen voorstander van wettelijke bonusregels die afwijken van Europese normen**

Eumedion is geen voorstander van een 'nationale bonuscap' die afwijkt van de norm opgenomen in de Europese richtlijn kapitaalvereisten ('CRD IV'). Eumedion schrijft dit in een reactie van 24 mei jl. op het voorontwerp van de implementatiewet van CRD IV. CRD IV bevat een bonusplafond voor bepaalde medewerkers van banken en beleggingsondernemingen ter hoogte van 100% van het vaste salaris, waarbij de aandeelhoudersvergadering (AVA) kan toestaan het maximum te verhogen tot 200% van het vast salaris. Het kabinet is voornemens om vanaf 1 januari 2015 de Nederlandse financiële sector een bonusplafond van 20% van het vaste salaris op te leggen, waarbij geen mogelijkheid voor afwijking bestaat. Eumedion is mede vanuit het oogpunt van de voordelen van een gelijk Europees speelveld op het terrein van bonussen in de financiële sector geen voorstander van een 'nationale kop' bovenop de Europese voorschriften. Uit de reactie blijkt verder dat Eumedion het betreurt dat in het voorontwerp geen bepalingen zijn opgenomen over de governance en transparantie van banken en beleggingsondernemingen, zoals wel voorgeschreven in CRD IV. De gehele reactie kan worden geraadpleegd via: http://www.eumedion.nl/nl/public/kennisbank/brieven/2013-05_implementationwet_crd_iv.pdf

- **Eumedion kritisch over onderdelen ontwerp wijzigingsbesluit financiële markten 2014**

Eumedion heeft kritiek op een aantal onderdelen van het ontwerp wijzigingsbesluit financiële markten 2014. Zij plaatst kanttekeningen bij de vereiste gegevensverstrekking rond de melding van

substantiële bruto shortposities, de reikwijdte van het provisieverbod en de introductie van een zgn. theoretisch solvabiliteitscriterium voor verzekeraars. Dit blijkt uit het op 1 mei jl. ingezonden commentaar van Eumedion op het consultatiedocument over het hiervoor genoemde ontwerpbesluit. Uit het commentaar blijkt dat Eumedion de reikwijdte van het voorgestelde provisieverbod wil beperken. Het verbod zou zich volgens Eumedion niet langer moeten uitstrekken tot het verlenen van beleggingsdiensten aan professionele beleggers en in aanmerking komende tegenpartijen. Verder mist Eumedion in de toelichting op het ontwerpbesluit een adequate onderbouwing voor de noodzaak van het afgeven van een verklaring van geen bezwaar door De Nederlandsche Bank (DNB) wanneer een verzekeraar dividend wil uitkeren wanneer de solvabiliteitsmarge meer bedraagt dan het minimumbedrag aan solvabiliteitsmarge maar minder dan het zgn. theoretisch solvabiliteitscriterium. Het gehele commentaar kan worden gedownload via:

http://www.eumedion.nl/public/kennisbank/wet-en-regelgeving/2012/2013-05_wijzigingsbesluit_financiële_markten_2014.pdf

- **Eumedion verwelkomt voorstellen van IAASB ter versterking van kwaliteit van accountantscontrole**

Eumedion staat positief tegenover de voorstellen van de International Auditing and Assurance Board (IAASB) voor verbetering van de accountantscontrole. Eumedion schrijft dit in een op 14 mei jl. verzonden commentaar op een consultatie van de opsteller van de wereldwijde auditstandaarden. Eumedion is met de IAASB van mening dat ethiek, kennis, ervaring, goede controleprocedures en goede interactie en communicatie met stakeholders basisvoorwaarden zijn voor een hoogwaardige accountantscontrole. Eumedion zou hieraan willen toevoegen dat ook het beloningsbeleid van en cultuur binnen accountantskantoren van groot belang zijn voor de auditkwaliteit. Verder zou de IAASB moeten kijken naar de opleiding en rekrutering van accountants in spe. Eumedion vindt ook dat de IAASB kantoren zou moeten aanmoedigen dat sommige van hun partners en medewerkers

zich voor lange tijd committeren aan en specialiseren in de audit van ondernemingen in een bepaalde sector. Op die manier kan worden ingespeeld op de toenemende complexiteit van de verslaggeving van sommige ondernemingen. Het gehele commentaar kan worden gedownload via:

http://www.eumedion.nl/en/public/knowledgenetwork/consultations/2013-05_iaasb_cp_audit_quality.pdf

Uit het bestuur

Tijdens de vergadering van het Dagelijks bestuur van 23 mei jl. werd o.a. het tweede concept van het Eumedion-jaarverslag 2012 besproken, alsmede de evaluatie van de participatie van Eumedion in de Raad voor de Jaarverslaggeving (RJ). Tevens werden de meerjarenbegroting 2013-2018 en de profielschets voor een nieuw lid van het Algemeen bestuur behandeld.

Activiteiten Commissies

- De **Beleggingscommissie** besprak tijdens haar vergadering van 28 mei jl. de conceptevaluatie van het AVA-seizoen 2013, alsmede de Britse guidance bij het voeren van effectieve dialogen met beursgenoteerde ondernemingen.

Komende activiteiten

- *20 juni 2013, Vergadering Algemeen bestuur.* Op de agenda staan o.a. het jaarverslag en de jaarrekening 2012 en de evaluatie van het AVA-seizoen 2013.
- *20 juni 2013, 15.30 uur, Vergadering van Deelnemers.* Op de agenda staan o.a. de bespreking van het jaarverslag 2012, de goedkeuring van de jaarrekening 2012 de decharge van het Algemeen bestuur voor zijn taken in boekjaar 2012 en de evaluatie van het jaarverslagen- en AVA-seizoen 2013.

Nieuws uit Den Haag

- **Kabinet blijft tegen extra stemrecht of dividend voor lange termijn-aandeelhouders**

Het kabinet ziet niets in het toekennen van extra stemrecht of dividend voor aandeelhouders die de aandelen voor een lange termijn aanhouden. Speciale nationale of Europese wetgeving om dit te stimuleren wijst het kabinet dan ook van de hand. Dit blijkt uit de kabinetsreactie van 17 mei jl. op

het Europees Groenboek betreffende de lange termijn financiering van de Europese economie. In het Groenboek kondigt de Europese Commissie een analyse aan van mogelijke instrumenten om de betrokkenheid van langetermijnbeleggers bij het reilen en zeilen van beursgenoteerde ondernemingen te vergroten. De Europese Commissie wil expliciet de invoering van loyaliteitsdividend en/of –stemrecht in die analyse betrekken. Het kabinet schrijft in zijn reactie hierop dat het “onduidelijk” is wat de additionele voordelen van zulke wetgeving zouden zijn, “terwijl hier naar verwachting wel nadelen aan kleven”. Het kabinet schrijft verder dat de zgn. fair value accounting niet heeft geleid tot kortetermijngedrag onder investeerders. Het kabinet wijst erop dat verslaggeving op basis van het reële waarde principe weliswaar nadelen kent, maar dat hetzelfde geldt voor andere boekhoudmethoden. “Zo leidt waardering op basis van kosten tot een grotere informatieasymmetrie tussen agent en principal”, aldus het kabinet. Het kabinet laat de Tweede Kamer verder weten geen noodzaak te zien voor Europese wetgeving op het terrein van het mandaat van vermogensbeheerders. Volgens het kabinet is dit onderwerp al voldoende geregeld in de bestaande Europese richtlijnen als MiFID, AIFM en UCITS. Het kabinet steunt het door de Europese Commissie aangekondigde onderzoek naar de mogelijk negatieve invloed van nieuwe Europese solvabiliteitsregels voor verzekeraars (‘Solvency II’) en banken (‘Bazel III’) op de beschikbaarheid van lange termijnfinanciering.

- **Kabinet steunt richtlijn ‘MVO-informatie’ op hoofdlijnen**

Het kabinet steunt het richtlijnvoorstel betreffende de openbaarmaking van MVO-informatie op hoofdlijnen. Dit blijkt uit de kabinetsreactie op het richtlijnvoorstel dat de minister van Buitenlandse Zaken op 24 mei jl. naar de Tweede Kamer heeft gestuurd. Het kabinet steunt de Europese Commissie om grote ondernemingen via het zgn. ‘pas toe of leg uit’-beginsel te verplichten hun beleid omtrent milieu-, sociale en personeelsaangelegenheden, mensenrechten, corruptie en omkoping bekend te maken. Deze informatie kan, volgens het kabinet, relevant zijn om een

goed beeld te krijgen van de waardecreatie van de onderneming op de lange termijn. Door de verplichting kunnen Nederlandse beleggers MVO-informatie ook eenvoudiger betrekken bij hun beleggingsbeslissingen. Het kabinet is er niet van overtuigd dat de niet-financiële informatie in het jaarverslag van de ondernemingen moet worden opgenomen. Er zou volgens het kabinet ruimte moeten blijven voor ondernemingen om de informatie in een apart rapport op te nemen, mits het jaarverslag verwijst naar dat rapport. Het kabinet steunt niet het voorstel om het diversiteitsbeleid van grote ondernemingen openbaar te maken. Het kabinet acht Europees optreden hier niet nodig. “De relatie tussen het bekendmaken van het diversiteitsbeleid en de werking van de interne markt is niet aangetoond. Daarbij komt dat lidstaten maatregelen om diversiteit te stimuleren beter zelf kunnen nemen zodat rekening kan worden gehouden met nationale omstandigheden”, aldus het kabinet. Het kabinet verwijst daarbij naar het Nederlandse wettelijke streefcijfer om in besturen en raden van commissarissen (RvC’s) minimaal 30% vrouwen te hebben.

- **Tweede Kamer verplicht pensioenfondsen verslag te doen over hun duurzaamheidsbeleid**

Pensioenfondsen worden binnenkort verplicht gesteld in hun jaarverslag te rapporteren op welke wijze zij in hun beleggingsbeleid rekening houden met milieu en klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen. Het wetsvoorstel dienaangaande – het wetsvoorstel ‘versterking bestuur pensioenfondsen’ – is op 28 mei jl. door de Tweede Kamer aangenomen. Alleen de fracties van de PVV, SP, D66, 50PLUS en de Partij voor de Dieren stemden tegen. De wetgever vindt dat “vanwege het maatschappelijke en politieke belang dat gehecht wordt aan transparantie en duurzaamheid [...] alle pensioenfondsen, ongeacht hun omvang, inzicht moeten geven in hun beleggingsuitgangspunten en verantwoording moeten afleggen over het gevoerde beleggingsbeleid”. Het wetsvoorstel zal binnenkort door de Eerste Kamer worden behandeld.

- **Minister van Financiën scherpt Wet toezicht financiële verslaggeving aan**

Minister Dijsselbloem (Financiën) wil het toezicht op de financiële verslaggeving van beursgenoteerde ondernemingen verder aanscherpen. Dit blijkt uit het voorstel voor de Wijzigingswet financiële markten 2014 dat de minister op 15 mei jl. naar de Tweede Kamer heeft gestuurd. De minister wil beursgenoteerde ondernemingen o.a. verplichten om de gebruiker van de jaarrekening via een persbericht te informeren over wijzigingen in de jaarrekening nadat deze door het bestuur is opgemaakt en door de RvC is goedgekeurd, bijvoorbeeld omdat de AVA nog wijzigingen in de jaarrekening heeft aangebracht of dat er in de tijd tussen publicatie van de jaarrekening en vaststelling door de AVA zich nog nieuwe feiten of omstandigheden voordoen die het noodzakelijk maken de opgemaakte jaarrekening aan te passen. Ook wordt het bestuur van een beursgenoteerde onderneming verplicht een persbericht te publiceren wanneer het na de vaststelling van de jaarrekening constateert dat de jaarrekening toch in ernstige mate tekort schiet in het geven van een goed inzicht in de financiële situatie van de onderneming. Verder stelt het ministerie voor de Autoriteit Financiële Markten (AFM) de mogelijkheid te geven via de Ondernemingskamer af te dwingen dat een beursgenoteerde onderneming een nadere toelichting verschaft op het halfjaarbericht dan wel dat een aanbeveling van de AFM hieromtrent wordt opgevolgd (de AFM heeft bij de jaarrekening een dergelijke bevoegdheid al).

- **Pensioenuitvoerders vallen weer onder reikwijdte AIFM-richtlijn**

Beheerders van beleggingsinstellingen waar alleen pensioenfondsen in deelnemen vallen weer onder de reikwijdte van de Europese richtlijn betreffende beheerders van alternatieve beleggingsfondsen ('AIFM'). De zgn. novelle bij het wetsvoorstel ter implementatie van de AIFM-richtlijn is op 21 mei jl. door de Tweede Kamer aangenomen. Alleen de fracties van de PVV en 50PLUS stemden tegen. De Tweede Kamer nam op 2 oktober 2012 juist een amendement aan dat pensioenuitvoerders zou uitzonderen van de reikwijdte van de AIFM-richtlijn. De Europese Commissie heeft de minister van

Financiën daarna echter kenbaar gemaakt dat een pensioenuitvoerder *niet* is uitgesloten van de richtlijn puur op basis van het feit dat de deelnemers in deze instelling alleen pensioenfondsen zijn. Implementatie van de richtlijn die afwijkt van die zienswijze kan resulteren in een infractieprocedure, die uiteindelijk kan leiden tot financiële sancties, zoals een boete of dwangsom, voor Nederland. Het is de verwachting dat de Eerste Kamer op korte termijn zal overgaan tot verdere behandeling van het wetsvoorstel. De uiterste implementatiedatum van de AIFM-richtlijn is namelijk 22 juli a.s.

- **FTT zonder Nederlandse deelname gaat Nederlandse financiële sector toch minimaal € 500 miljoen kosten**

De Nederlandse financiële sector wordt voor minimaal € 500 miljoen geraakt, ook al blijft Nederland buiten de invoering van een financiële transactiebelasting (FTT) door 'gewillige' EU-lidstaten. Dit schrijft minister Dijsselbloem in zijn antwoord van 1 mei jl. op vragen van Kamerlid Klaver (GroenLinks) over de effecten van de FTT. Dat de Nederlandse financiële sector toch substantieel wordt geraakt heeft te maken met het feit dat Nederlandse financiële instellingen veel activa in de landen van de 'FTT-zone' bezitten en veel zaken doen met financiële instellingen in die zone. De minister onderstreept in zijn antwoorden dat de € 500 miljoen een grove (conservatieve) schatting van DNB is. DNB heeft bij deze berekening enkel gekeken naar de aandelen- en obligatiehandel, en heeft de zgn. cascade-effecten van de FTT (het effectieve FTT-bedrag van een transactie wordt groter omdat bij een transactie vaak meer partijen betrokken zijn) slechts ten dele zijn meegenomen. In de antwoorden verdedigt de minister het kabinetsstandpunt om buiten de FTT-zone van 'gewilligen' te blijven zolang deze groep van EU-lidstaten niet bereid is om pensioenfondsen vrij te stellen van de FTT. De minister haalt daarbij ook het onderzoek van Eumedion naar de gemiddelde houdtermijn van aandelen door Nederlandse pensioenfondsen aan. Uit dit onderzoek blijkt dat pensioenfondsen meer dan 80% van hun Nederlandse aandelen vijf jaar of langer aanhouden. "Bij dergelijke looptijden kan lastig worden gesproken over speculatieve, korte termijn transacties", aldus de minister.

Nieuws uit Brussel

- **Richtlijnvoorstel over MVO-informatie mogelijk uitgebreid met 'country-by-country' rapportageplicht**

De Europese Raad van staatshoofden en regeringsleiders heeft de Europese Commissie opdracht gegeven een amendement voor te bereiden op het richtlijnvoorstel betreffende de openbaarmaking van MVO-informatie. De Europese Raad vindt namelijk dat zo snel mogelijk alle grote beursgenoteerde ondernemingen verplicht worden gesteld om de belastingbetalingen in de landen waarin zij actief zijn openbaar te maken. Dit blijkt uit de conclusies van de Europese Top van 22 mei jl. Een dag eerder had staatssecretaris Weekers (Financiën) in antwoord op vragen van de Kamerleden Klaver (GroenLinks) en Merkies (SP) de Tweede Kamer al geschreven dat het Nederlandse kabinet voorstander is van een dergelijke Europese 'country-by-country reporting' verplichting. Begin dit jaar besloten de Europese Raad van ministers, het Europese Parlement en de Europese Commissie al dat alle grote mijnbouw- gas- en oliebedrijven, grote houtkapbedrijven en alle banken een dergelijke transparantieplicht krijgen. Deze verplichting wordt dus nu uitgebreid tot alle sectoren, mede gevoed door recente mediaberichten dat grote ondernemingen als Starbucks, Apple, Google en Amazon via allerlei constructies weinig belasting zouden betalen. Volgens staatssecretaris Weekers moet bij de uitwerking van de nieuwe rapportageplicht wel worden gekeken naar de mogelijk negatieve economische consequenties van de publieke beschikbaarheid van de gevraagde informatie en naar een goede afstemming met reeds bestaande transparantieplichtingen.

- **Europese Commissie verkent opties voor splitsing van grote banken**

De Europese Commissie is op 16 mei jl. een consultatie gestart over de mogelijkheden om grote banken te splitsen. De Europese Commissie wil van belanghebbenden vernemen of zij voorstander zijn van Europese wetgeving om zgn. Too-Big-To-Fail banken te dwingen activiteiten af te splitsen teneinde deze banken minder complex te maken en om het risicoprofiel te verbeteren. De Europese Commissie wil o.a.

weten welke banken onderwerp van splitsing moeten zijn, welke activiteiten eventueel afgesplitst zouden moeten worden en hoe "sterk" de splitsing zou moeten zijn (alleen in verslaggevings-technische zin, functionele scheiding of eigendomsscheiding). De Europese Commissie geeft in het consultatiedocument nog niet een eigen richting aan. Belanghebbenden kunnen tot 3 juli a.s. op het document reageren.

- **Europese 'bonuscap' voor bijna 5000 personen van toepassing**

De bonussen van alle personen die werkzaam zijn bij een Europese bank of beleggingsonderneming en meer dan € 500.000 per jaar verdienen (vast salaris en bonus) worden vanaf 1 januari 2014 in principe gemaximeerd op 100% van het vaste salaris. De AVA van dergelijke instellingen kan met een gekwalificeerde meerderheid van stemmen besluiten om het bonusplafond naar twee jaarsalarissen op te trekken. Dit staat in een consultatiedocument over de uitvoeringsregels van CRD IV die de Europese Bankautoriteit (EBA) op 21 mei jl. heeft gepubliceerd. Als het aan de EBA ligt gaan de Europese bonusregels ook gelden voor personen die minder dan € 500.000 per jaar verdienen, maar wel bij de best betaalde 0,3% van het werknemersbestand van de betreffende bank of beleggingsonderneming behoren. Datzelfde geldt voor de personen die meer dan € 75.000 aan bonus ontvangen, vertegenwoordigende meer dan 75% van het vaste salaris. In totaal zullen, volgens de EBA, 4796 personen onder de Europese bonuscap vallen. Nederland zal de Europese bonusregels tussen 1 januari en 1 januari 2015 hanteren. Daarna geldt voor de Nederlandse financiële sector een bonusplafond van 20% van het vaste salaris, zonder mogelijkheid tot afwijking (zie Nieuwsbrief van april 2013). De minister van Financiën vindt dat de beloningen in de financiële sector nog steeds te hoog zijn, "gelet op de uitdagingen in de financiële sector", zo heeft hij de Tweede Kamer op 27 mei jl. in antwoord op vragen van VVD-Kamerlid De Vries laten weten. Belanghebbenden hebben tot 21 augustus a.s. de tijd om op de EBA-voorstellen te reageren.

Ondernemingsnieuws

- **Imtech moet jaarrekeningen 2010 en 2011 herzien en vraagt oud-bestuurders bonussen terug te geven**

De in 2012 gepubliceerde en vastgestelde jaarrekening over boekjaar 2011 van Imtech schiet in ernstige mate tekort in het bieden van een getrouw beeld van de financiële positie van de onderneming. De goedkeurende controleverklaring is ingetrokken. Dit heeft Imtech in een persbericht van 21 mei jl. bekend gemaakt. De technisch dienstverlener moet het nettoresultaat over boekjaar 2011 met € 54,6 miljoen neerwaarts aanpassen naar € 99,5 miljoen. De correctie in het eigen vermogen op de eindbalans 2010 bedraagt € 54,7 miljoen. De aanpassingen zijn het gevolg van afwaarderingen van activiteiten in Duitsland en Polen (in totaal € 370 miljoen over 2012, 2011 en 2010), andere herzieningen in verband met materiële fouten uit voorgaande periodes (totaal € 28 miljoen over 2011 en 2010) en enkele reclassificaties in de balans die met name te maken hebben met kasposities en brutoschuld (in totaal € 206 miljoen in 2011 en € 193 miljoen in 2010). Als gevolg van de aanpassingen zijn de over verslagjaren 2010 en 2011 aan voormalig bestuursvoorzitter René van der Bruggen en aan voormalig CFO Boudewijn Gerner toegekende bonussen naar nu blijkt te hoog uitgevallen. Imtech heeft de voormalige bestuurders gevraagd de bonussen terug te storten. De RvC van Imtech heeft (nog) niet de beschikking over de mogelijkheid om onterecht uitgekeerde bonussen terug te vorderen ('claw back'). Het is niet bekend of de voormalige bestuurders aan de oproep van het bedrijf gehoor geven.

- **Brunel moet jaarrekening 2011 herzien, maar is niet duidelijk over terugvordering van bonussen**

Brunel International heeft haar jaarrekening over 2011 moeten aanpassen i.v.m. boekhoudkundige onregelmatigheden bij haar Amerikaanse dochter. Dit blijkt uit de jaarrekening 2012 die de detacheerder op 15 mei jl. heeft gepubliceerd. Brunel stelt dat de boekhoudkundige onregelmatigheden in de Verenigde Staten kunnen worden toegeschreven aan één persoon. Brunel spreekt van een "geïsoleerd incident", maar

stelt tegelijkertijd dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen bij de Amerikaanse dochter niet adequaat hebben gefunctioneerd (ontbreken van scheiding tussen financiële administratie en controle). Op dat punt is het door het bestuur afgelegde 'in control statement' in het jaarverslag 2012 gekwalificeerd. Het bestuur heeft inmiddels maatregelen getroffen om de interne controle te versterken. Als gevolg van de onregelmatigheden moest o.a. het gerapporteerde omzetcijfer over 2011 met € 7,5 miljoen (0,8%) worden verlaagd en de nettowinst met € 3,4 miljoen (7,9%). Als 2012 wordt meegerekend, bedraagt de herziening van het omzetcijfer € 18,9 miljoen en van het relevante winstcijfer € 10,8 miljoen. Ondanks de herziening van de jaarcijfers 2011, heeft de RvC de over prestatiejaar 2011 verstrekte jaarbonus niet (deels) teruggevorderd. Ook blijkt uit het remuneratierapport niet dat de RvC van Brunel een (discretionaire) korting heeft toegepast op de bonus over verslagjaar 2012, ook al zijn de uitgekeerde bedragen lager dan die over verslagjaar 2011 (de CEO werd een bonus toegekend van € 175.000 tegenover € 300.000 over verslagjaar 2012; de inmiddels vertrokken CFO kreeg een bonus van € 37.500 tegenover € 150.000 over verslagjaar 2011). Uit het door Brunel gevoerde beloningsbeleid blijkt ook niet expliciet dat de RvC de bevoegdheid heeft om – naar later blijkt – onterecht toegekende bonussen terug te vorderen. De onderneming meldt tegelijkertijd geen afwijking van de bepaling uit de Code Tabaksblat dat de RvC een dergelijke 'claw back' bevoegdheid moet hebben. Verder blijkt uit de agenda van de AVA die op 26 juni a.s. wordt gehouden dat de RvC nog niet klaar is met de besluitvorming omtrent de voordracht van de externe accountant. Bij Brunel benoemt de AVA jaarlijks de externe accountant. De RvC heeft de evaluatie van het functioneren van de huidige externe accountant – de heer Tan van Deloitte – nog niet afgerond. De externe accountant heeft in de controleverklaring over boekjaar 2012 een toelichtende paragraaf opgenomen, waarin de gebruikers van de jaarrekening worden gewezen op tekortkomingen in de interne controle bij Brunel Americas in het verslagjaar.

- **AVA van UNIT4 verwerpt mogelijkheid tot optrekken van beschermingsconstructie**

De AVA van UNIT4 is op 22 mei jl. met 56,4% van de uitgebrachte stemmen niet akkoord gegaan met het voorstel tot verlenging van de machtiging van het bestuur van UNIT4 om beschermingspreferente aandelen bij de beschermingsstichting van UNIT4 te mogen plaatsen en/of om deze aandelen te laten nemen door de beschermingsstichting. Aangezien het bestuur van het softwarebedrijf vorig jaar van de AVA nog een tweejarige machtiging kreeg, is de beschermingsconstructie van UNIT4 niet direct ineffectief. Het bestuur en de RvC hebben de AVA wel aangegeven zich te zullen beraden over de ontstane situatie en de beschermingsmaatregel mogelijk te zullen aanpassen. De AMX-onderneming heeft ook nog de beschikking over een andere beschermingsconstructie. De gecombineerde vergadering van het bestuur en de RvC heeft namelijk de mogelijkheid om bij de AVA bindende benoemingsvoordrachten voor nieuwe bestuurders en commissarissen te doen.

- **Nieuwe grootaandeelhouder Cryo-Save wil bestuurszetel**

Salveo Holding, sinds 7 mei jl. houder van 27,4% van de aandelen Cryo-Save Group, wil één of meer vertegenwoordigers in het bestuur van Cryo-Save. De nieuwe grootaandeelhouder heeft de onderneming gevraagd een BAVA bijeen te roepen. Dit heeft de stamcellenbank op 15 mei jl. respectievelijk 30 mei jl. in een persbericht medegedeeld. Salveo Holding werd de grootste aandeelhouder van Cryo-Save door de onderhandse verkoop van aandelenpakketten van (toen nog) Cryo-Save Chairman en medeoprichter Johan Goossens en van Cryo-Save medeoprichter en oud-bestuurder Marc Waeterschoot. De aandelenverwerving door de Zwitserse concurrent van Cryo-Save is gebeurd zonder medeweten van de onderneming. CEO Arnoud van Tulder heeft hieruit zijn conclusies getrokken en treedt per 1 juni a.s. af. Johan Goossens heeft het voorzitterschap van de onderneming inmiddels neergelegd, mede omdat door de verkoop van een groot deel van zijn aandelenpakket er “een nieuwe situatie” voor hem is ontstaan. De heer Goossens

blijft wel aan als ‘gewoon’ niet- uitvoerend bestuurslid. Het is nog niet duidelijk of Salveo Holding zich vertegenwoordigd wil zien in het uitvoerend dan wel niet-uitvoerend bestuur en met hoeveel personen (Cryo-Save heeft een monistische bestuursstructuur). De twee ondernemingen zijn inmiddels gesprekken aangegaan voor het creëren van een strategische alliantie en voor een samenwerking bij specifieke wetenschappelijke en medische projecten.

- **AVA Witte Molen weigert voor tweede maal voormalig bestuurder Faas decharge te verlenen**

De AVA van Witte Molen heeft op 24 mei jl. voor de tweede maal geweigerd voormalig CEO Frans Faas te dechargeren. De heer Faas trad op 9 november 2012 om niet aan aandeelhouders bekend gemaakte redenen af als CEO van de voormalige producent en verkoper van diervoeders in het vogel- en knaagdiersegment (sinds 22 maart 2013 is de Witte Molen, na de verkoop van alle activa en passiva, een zgn. lege hulsvennootschap). Tijdens de BAVA van 22 maart jl. stond de decharge ook op de agenda; toen stemde het gehele aanwezige of vertegenwoordigende aandelenkapitaal tegen, mede omdat de RvC over het opstappen van de heer Faas geen verantwoording wilde afleggen. De opvatting van de AVA veranderde niet toen het officiële verantwoordingsdocument – het jaarverslag over 2012 – beschikbaar was gekomen. De besluitvorming van de AVA van Witte Molen wordt overigens gedomineerd door beleggingsfonds Value8 dat bijna 90% van de aandelen Witte Molen houdt.

Overige interessante zaken

- **SEC beboet stemadviesbureau ISS voor verkoop van stemdata van cliënten aan ‘proxy solicitors’**

De Amerikaanse beurstoezichthouder SEC heeft stemadviesbureau ISS op 23 mei jl. een boete van \$ 300.000 opgelegd omdat het de vertrouwelijkheid van de steminstructies van meer dan 100 institutionele cliënten heeft geschonden. Uit een SEC-onderzoek blijkt dat een werknemer van 's werelds grootste stemadviesbureau tussen 2007 en 2012 stemdata van institutionele beleggers doorspeelde aan ‘proxy solicitors’ die in

opdracht van beursgenoteerde ondernemingen onderzoeken hoe de stemverhoudingen in vooral 'spannende' AVA's zullen uitpakken. In ruil voor deze stemdata kreeg de betreffende werknemer diners, dure tickets voor concerten en sportevenementen (ter waarde van in totaal ongeveer \$ 11.500) en een vliegticket aangeboden. De werknemer kon deze informatie verzamelen omdat hij binnen de ISS-systemen onbeperkt toegang had tot alle stemgegevens van de cliënten. De SEC rekent dit ISS zwaar aan. "Proxy advisers must tailor their controls based on the risks of their particular business in order to protect the integrity of the proxy voting process", aldus de toelichting op de boetemaatregel. Onderdeel van de administratieve maatregel is verder dat een onafhankelijke partij het compliancebeleid en de interne procedures van ISS onder de loep neemt om te zien of deze voldoen aan de Amerikaanse wettelijke eisen. De werknemer die ISS de boete heeft bezorgd werkt inmiddels niet meer bij het bureau.

- **OESO vindt dat institutionele beleggers op "geïnformeerde wijze" moeten stemmen**

Institutionele beleggers dienen "geïnformeerd en effectief" gebruik te maken van hun aandelhoudersrechten. Het stemmen op de aandelen die zij houden is onderdeel van hun fiduciaire verantwoordelijkheid jegens hun achterliggende begunstigen of beleggers. Dit staat in het concept van de 'High Level Principles of Long-Term Investment Financing by Institutional Investors', dat is opgesteld door de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO). De conceptprincipes zijn op 2 mei jl. openbaar gemaakt. De OESO vindt verder dat institutionele beleggers uitdrukkelijk ook duurzaamheids- en governancerisico's (zgn. ESG-risico's) moeten betrekken bij op hun beleggingsbeslissingen. Verder zouden de prestaties van portefeuillemanagers over een langere termijn moeten worden beoordeeld. De variabele beloning van portefeuillemanagers zou ook gebaseerd moeten zijn op lange termijndoelstellingen. Het is de bedoeling dat de definitieve principes worden gepresenteerd tijdens de volgende G20-top in september 2013.

- **Ondernemings specifieke 'beloningscaps' opgenomen in Duitse corporate governance code**

De RvC's van Duitse beursgenoteerde ondernemingen moeten, per onderneming, 'caps' invoeren op de totale beloning en op de variabele beloning van een bestuurder. De Duitse corporate governance code is o.a. op dit punt op 13 mei jl. aangepast. Verder bepaalt de aangepaste Duitse code dat de RvC bij het vaststellen van de beloningsstructuur voor het bestuur de beloningsstructuur van het senior management en de overige werknemers betreft. Verder moeten de daadwerkelijke beloningen van het bestuur voortaan overzichtelijker in het jaarverslag worden gepresenteerd. Deze laatste aanbeveling gaat pas in bij het opstellen van het jaarverslag over boekjaar 2013.