

## NIEUWSBRIEF

### Maandelijkse uitgave, editie april 2014

#### Nieuws van de Stichting

- **Eumedion verwelkomt nieuwe verslaggevingsstandaard over risicoparagraaf**

Eumedion is positief over het voorstel van de Raad voor de Jaarverslaggeving (RJ) om betere en inhoudsvollere risicoparagrafen in de jaarverslagen op te nemen. Dit blijkt uit het op 17 april jl. ingezonden Eumedion-commentaar op de consultatie over het voorstel tot wijziging van 'Richtlijn 400 Jaarverslag' van de RJ. Eumedion schrijft in het commentaar dat informatie over het risicoprofiel en de risicobereidheid van een onderneming voor institutionele beleggers "onontbeerlijk" is voor het nemen van beleggingsbeslissingen. Op grond van de nieuwe verslaggevingsstandaard worden o.a. beursgenoteerde ondernemingen vanaf 1 januari 2015 verplicht om in het jaarverslag op hoofdlijnen te beschrijven wat hun bereidheid is om bepaalde risico's en onzekerheden te lopen (de zgn. risicobereidheid of 'risk appetite'). Ook moeten vanaf die datum zo mogelijk gevoeligheidsanalyses worden opgenomen wanneer de voornaamste risico's en onzekerheden zich zouden materialiseren. Het gehele commentaar is te downloaden via: <http://bit.ly/1r1TIQv>.

- **Eumedion steunt conceptbesluit inzake 'country by country reporting' door banken**

Eumedion steunt de maatregel om banken en beleggingsondernemingen te verplichten jaarlijks, per land van vestiging, informatie te openbaren over o.a. hun activiteiten, omzet, aantal werknemers, behaalde winst of verlies, belastingen en ontvangen subsidies; de zgn. 'country by country reporting'. Dit blijkt uit het op 16 april jl. ingediende

Eumedion-commentaar op het door het ministerie van Financiën opgestelde conceptbesluit ter uitvoering van publicatieverplichtingen uit de richtlijn kapitaalvereisten ('CRD IV'). Volgens Eumedion draagt 'country by country reporting' bij aan de benodigde transparantie van banken. Eumedion laat zich in het commentaar ook positief uit over de mate van implementatie van de principes en aanbevelingen van de Enhanced Disclosure Task Force (EDTF) door de Nederlandse beursgenoteerde banken. Implementatie van het EDTF-raamwerk draagt er aan bij dat beleggers in banken een beter beeld krijgen van het risicoprofiel van de betreffende bank. Het gehele commentaar kan worden gedownload via: <http://bit.ly/Qcmlo8>. Het Eumedion-commentaar is betrokken bij het opstellen van het definitieve besluit met toelichting dat het ministerie van Financiën op 29 april jl. bij de Tweede Kamer heeft 'voorgehangen'.

- **Eumedion wil dat ondersteuning van externe accountant door interne auditor mogelijk blijft**

Eumedion is geen voorstander van een verbod op het verlenen van directe ondersteuning door de interne auditor bij de controlewerkzaamheden van de externe accountant. Dit schrijft Eumedion in haar reactie van 2 april jl. op de consultatie van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA) over een wijziging van de Verordening Accountantsorganisaties. De Autoriteit Financiële Markten (AFM) heeft vorig jaar bij de NBA aangedrongen op een verbod. Eumedion wijst erop dat de interne auditor normaal gesproken van meer zaken binnen een organisatie op de hoogte is dan de externe accountant; zijn 'scope' is breder dan alleen de controle van de jaarrekening. Volgens Eumedion kan de kwaliteit van de

controlewerkzaamheden juist worden versterkt wanneer de externe accountant samenwerkt met de interne auditor en zich op de hoogte stelt van de bevindingen van de interne auditor. Wel is het daarbij van belang dat de interne auditor binnen de organisatie een relatief autonome functie heeft, waardoor hij in alle objectiviteit zijn werkzaamheden kan verrichten. Volgens Eumedion is dit al voldoende geregeld in de internationale auditstandaarden. De gehele reactie kan worden gedownload via: <http://bit.ly/QTWHtO>.

- **Eumedion overwegend positief over Commissiemededeling inzake langetermijnfinanciering**

Eumedion is overwegend positief over de mededeling van de Europese Commissie betreffende de langetermijnfinanciering van de Europese economie. Eumedion plaatst alleen kanttekeningen bij de vrij kritische opmerkingen van de Commissie over de effecten van de internationale verslaggevingsstandaarden IFRS op de langetermijnfocus van beursgenoteerde ondernemingen en beleggers. Dit blijkt uit het op 28 april jl. verzonden commentaar van Eumedion op de Commissiemededeling. In het commentaar geeft Eumedion aan dat zij de door de Europese Commissie aangekondigde initiatieven op het terrein van corporate governance in grote lijnen kan steunen. Zo heeft de Commissie aangekondigd dit najaar met een analyse te komen over manieren om meer institutionele beleggers te prikkelen duurzaamheids- en governance-informatie te betrekken bij hun beleggingsbeslissingen. Daarnaast zal de Europese Commissie studie doen naar de fiduciaire verantwoordelijkheden van institutionele beleggers en of duurzaamheid daar een integraal onderdeel van vormt. Het gehele commentaar kan worden gedownload via: <http://bit.ly/1rwmZh5>.

#### **Uit het bestuur**

Tijdens de vergadering van het Algemeen bestuur van 3 april jl. werden o.a. de conclusies en actiepunten uit de evaluatie van het functioneren van het bestuur besproken. Tevens werd een paper over de toekomst van de Nederlandse aandelenmarkt besproken.

#### **Activiteiten Commissies**

- De **Juridsche Commissie** vergaderde op 10 april jl. over o.a. de concept Eumedion-reacties op het voorstel voor een Europese verordening inzake conflictmineralen, op het conceptbesluit publicatieverplichtingen richtlijn CRD IV en de conceptuitvoeringsbepalingen van de nieuwe Transparantierichtlijn.
- De **Audit Commissie** vergaderde op 11 april jl. o.a. over het voorstel van de RJ over een meer inzichtelijke risicoparagraaf, de ESMA-consultatie over alternatieve financiële prestatie-indicatoren en het 'conceptual framework' van de IASB.

#### **Komende activiteiten**

- *15 mei 2014, Vergadering Dagelijks bestuur.* Op de agenda staan o.a. het conceptjaarverslag en de -jaarrekening 2013 en de strategische herijking van Eumedion.
- *16 t/m 18 juni 2014, Beurs van Berlage Amsterdam. ICGN-Eumedion congres 'Expectations of investors and companies in the face of 21st century challenges'.* Groot, internationaal congres over o.a. de hervormingen van de kapitaalmarkt, de governance van banken en de verantwoordelijkheden van aandeelhouders. Sprekers zijn o.a. minister Dijsselbloem (Financiën), Henk Brouwer (ABP), Angeliem Kemna (APG), Roderick Munsters (Robeco) en Eloy Lindeijer (PGGM). Voor meer informatie en registratie: [www.icgn.org](http://www.icgn.org).

#### **Nieuws uit Den Haag**

- **Minister van Financiën wil geen minimum stellen aan biedprijs bij vrijwillige biedingen**

Minister Dijsselbloem (Financiën) is niet voornemens om de vrijstelling van het verplichte bod voor 'vrijwillige' openbare biedingen te beperken tot die biedingen waarbij ten minste de zgn. billijke prijs wordt betaald. De minister vindt dit een te grote verstoring van de werking van de overnamemarkt. Dit schrijft de minister van Financiën in de memorie van toelichting bij het wetsvoorstel 'Wijzigingswet financiële markten 2015' dat op 14 april jl. naar de Tweede Kamer is gestuurd. Eumedion had vorig jaar om een dergelijke beperking van

de vrijstelling verzocht (zie Nieuwsbrief van september 2013). Eumedion wees er destijds op dat een grootaandeelhouder die net onder de biedgrens van 30% van de stemrechten blijft relatief goedkoop controle kan verwerven over een Nederlandse beursgenoteerde onderneming. Hij kan namelijk wachten op uitzonderlijke omstandigheden en dan tegen een kunstmatig lage prijs een bod uitbrengen waarmee hij in totaal net de meerderheid van de uitstaande aandelen aangeboden krijgt. De betreffende aandeelhouder omzeilt daarmee de verplichting om een bod uit te brengen tegen de hoogste prijs die tijdens het jaar voorafgaande aan het bod door de bieder voor de aandelen van de doelvennootschap heeft betaald (de definitie van de billijke prijs in het geval van een verplicht bod). De minister stelt dat het risico bestaat dat onder omstandigheden, bijvoorbeeld tijdens een economische crisis, de marktontwikkelingen onvoldoende zijn verdisconteerd in de definitie van de billijke prijs. De billijke prijs is volgens de minister in dat geval hoger dan de daadwerkelijke waarde van de in problemen verkerende onderneming. Dit zou dan een private overname c.q. reddingspoging kunnen belemmeren. De Tweede Kamer zal op 5 juni a.s. zijn verslag bij het wetsvoorstel uitbrengen.

- **Tweede Kamer stemt in met voorlopige bonusplafond voor bankiers van 100% vast salaris**

De variabele beloningen van een bankbestuurder zullen voorlopig wettelijk gemaximeerd zijn op één jaarsalaris. De aandeelhoudersvergadering (AVA) van een bank kan met een gekwalificeerde meerderheid van stemmen (66% dan wel 75% indien minder dan 50% van het geplaatste kapitaal op de AVA is vertegenwoordigd) besluiten om het bonusplafond naar twee jaarsalarissen op te trekken. Daarnaast kan maximaal 25% van de bonus buiten het bonusplafond worden gehouden, mits deze 25% pas na vijf jaar in financiële instrumenten, zoals aandelen of obligaties, wordt uitgekeerd. Het wetsvoorstel dienaangaande – het wetsvoorstel ter implementatie van de Europese richtlijn kapitaalvereisten ('CRD IV') – is op 22 april jl. door de Tweede Kamer aangenomen. Alleen de Groep

Bontes/Van Klaveren stemde tegen het wetsvoorstel; de VVD-fractie stemde tegen één onderdeel van het wetsvoorstel. Zoals bekend werkt Minister Dijsselbloem (Financiën) aan een wetsvoorstel om het wettelijk bonusplafond in Nederland verder te verlagen naar 20% van het vaste salaris, zonder een mogelijkheid om dit na AVA-goedkeuring te verhogen. Wel heeft de minister in een algemeen overleg van 14 april jl. toegezegd binnen het wetsvoorstel een aantal uitzonderingen te maken voor de medewerkers die werkzaam zijn bij bepaalde internationale takken van de banken. Dit wetsvoorstel zal nog voor de zomer naar de Tweede Kamer worden gestuurd. Het is de bedoeling dat het verlaagde bonusplafond vanaf 1 januari 2015 gaat gelden. De Eerste Kamer zal het wetsvoorstel ter implementatie van CRD IV op 6 mei a.s. bespreken.

- **AIVD bezorgd over mogelijke overnames van telecombedrijven**

De Algemene Inlichtingen- en Veiligheidsdienst (AIVD) noemt het verlies aan nationale zeggenschap over de vitale infrastructuur, zoals telecomondernemingen, "een bedreiging" voor de nationale veiligheid en economie. Dit schrijft de AIVD in zijn op 23 april jl. verschenen jaarverslag 2013. De AIVD heeft zo zijn bedenkingen bij het gegeven dat een onderneming als KPN "verhandelbaar is op de vrije markt". "Dat heeft tot gevolg dat onderdelen van de vitale infrastructuur in bezit kunnen komen van staten of bedrijven waarover de Nederlandse regering geen controle heeft. Deze actoren hoeven zich niet te verantwoorden tegenover de Nederlandse regering, die tegelijkertijd zelf wel verantwoordelijk is voor het functioneren van onze samenleving en voor een stabiele economie", aldus de veiligheidsdienst. De AIVD signaleert in het jaarverslag dat sommige landen (digitale) spionage inzetten om vertrouwelijke technisch-wetenschappelijke en financieel-economische informatie te vergaren en om voorkennis te verkrijgen over toekomstige transacties, zoals fusies en overnames. Volgens de AIVD vindt dit vooral plaats binnen de energie-, biotechnologie, chemie- en hightech-sector in Nederland en daarbuiten. De AIVD heeft in 2013 aan de betreffende Nederlandse ondernemingen

advies gegeven om zich te weer te stellen tegen de mogelijke aanvallen. Wat dit advies behelst, wordt niet uit het jaarverslag duidelijk.

- **PvdA wil toch uitgebreide accountantsverklaring toch wettelijk afdwingen**

De Tweede Kamerfractie van de PvdA wil de meer informatieve, ondernemingsspecifieke controleverklaring toch wettelijk afdwingen. Accountants moeten verplicht worden om zich in de verklaring uit te spreken over de belangrijkste risico's voor de continuïteit van de ondernemingen. Ook zouden zij moeten aangeven hoe zij de controle vormgaven: wat is wel en niet onderzocht en op welke wijze? Dit schrijft PvdA-Kamerlid Henk Nijboer in een ingezonden artikel in dagblad De Gelderlander op 29 april jl. Minister Dijsselbloem schreef eerder in een brief aan de Tweede Kamer wetgeving op dit punt niet nodig te achten, mede omdat de NBA ernaar streeft om het afgeven van een uitgebreide controleverklaring op te nemen in de auditstandaarden die door externe accountants moeten worden toegepast. Uit het artikel blijkt verder dat de PvdA ook wettelijk regelen dat accountantskantoren een onafhankelijke raad van commissarissen (RvC) krijgen. Verder willen de sociaaldemocraten het verdienmodel van accountants kritisch tegen het licht houden en dat accountantskantoren betere kwaliteitsmechanismen opzetten. De PvdA zal haar voorstellen inbrengen in het voor 14 mei a.s. geagendeerde algemeen overleg met de minister van Financiën over de toekomst van de accountancy.

### **Nieuws uit Brussel**

- **Europese Commissie wil institutionele beleggers nieuwe rechten en plichten geven**

Aandeelhouders van alle Europese beursgenoteerde ondernemingen krijgen het recht om jaarlijks over het remuneratierapport te stemmen. Ook krijgen zij het recht om een transactie tussen verbonden partijen goed te keuren wanneer deze transactie ten minste 5% van het balanstotaal vertegenwoordigt of wanneer deze transactie een significante impact kan hebben op de winst of omzet. Dit staat in een voorstel tot wijziging van de Europese

richtlijn aandeelhoudersrechten dat de Europese Commissie op 9 april jl. heeft gepubliceerd. De Europese Commissie beoogt met het richtlijnvoorstel zekere corporate governance tekortkomingen bij Europese beursgenoteerde ondernemingen weg te nemen. De individuele maatregelen uit het richtlijnvoorstel moeten o.a. zorgen voor een verbetering van de kwaliteit van de dialoog tussen institutionele beleggers en beursgenoteerde ondernemingen en voor het meer in overeenstemming brengen van de hoogte van bestuurdersbeloningen en de prestaties van bestuurders. Tegenover nieuwe rechten voor aandeelhouders, staat een aantal nieuwe verplichtingen voor institutionele beleggers (pensioenfondsen, levensverzekeraars en vermogensbeheerders). Zo moeten alle institutionele beleggers een 'engagementbeleid' ontwikkelen, waarin o.a. is aangegeven op welke wijze wordt samengewerkt met andere aandeelhouders. Verder moeten institutionele beleggers het stemgedrag openbaar maken en moeten zij op de website aangeven op welke wijze het aandelenbeleggingsbeleid aansluit op het profiel en de duration van de verplichtingen en hoe dit beleid bijdraagt aan de lange termijn performance van de activa. Daarnaast moeten de belangrijkste elementen van het mandaat tussen de vermogensbeheerder en de 'asset owner' (pensioenfonds/levensverzekeraar) worden geopenbaard. Het richtlijnvoorstel kan worden geamendeerd door het Europees Parlement (EP) en door de Europese Raad. Zij stellen de uiteindelijke richtlijn vast. Het onderhandelingsproces zal – mede door de komende EP-verkiezingen – naar verwachting minimaal een jaar duren. Het ministerie van Veiligheid en Justitie is op 18 april jl. een consultatie over het richtlijnvoorstel gestart. Belanghebbenden kunnen tot 18 mei a.s. hun commentaar op het richtlijnvoorstel geven. De commentaren worden door het ministerie gebruikt om het Nederlandse standpunt voor de onderhandelingen in Brussel nader te bepalen.

- **Europese Commissie: motivering van afwijkingen corporate governance codes moet beter**

De kwaliteit van de uitleg door beursgenoteerde ondernemingen van

afwijkingen van de nationale corporate governance code moet beter. Dit stelt de Europese Commissie in een op 9 april jl. gepubliceerde aanbeveling over de kwaliteit van de corporate governance verklaring van beursgenoteerde ondernemingen. De aanbeveling bevat 'guidance' om vooral de motivering van afwijkingen van 'best practices' uit de corporate governance code te verbeteren. De Europese Commissie beveelt beursgenoteerde ondernemingen in dat kader aan: a) uit te leggen op welke wijze wordt afgeweken van een codebepaling, b) de redenen hiervoor te beschrijven, c) het interne besluitvormingsproces om van de betreffende codebepaling af te wijken te beschrijven, d) indien de afwijking tijdelijk is: wanneer de onderneming verwacht de betreffende bepaling te zullen toepassen en e) de alternatieve maatregelen te beschrijven die de onderneming heeft getroffen om te voldoen aan de onderliggende doelstelling van de betreffende bepaling. De EU-lidstaten, waaronder dus Nederland, worden geacht de aanbeveling van de Europese Commissie onder de aandacht van de beursgenoteerde ondernemingen te brengen, alsmede van de nationale monitoring/corporate governance commissies. De EU-lidstaten moeten de Europese Commissie binnen een jaar informeren over de nationale maatregelen die zijn getroffen om te voldoen aan de aanbeveling van de Europese Commissie.

- **Hof van Justitie verwerpt klacht van Verenigd Koninkrijk tegen EU-besluitvormingsproces transactietax**

De Europese Commissie en de elf EU-lidstaten die gezamenlijk een belasting op financiële transacties ('FTT') willen invoeren, mogen doorgaan met de onderhandelingen over een richtlijnvoorstel in het kader van de zgn. procedure voor 'nauwe samenwerking'. Dit heeft het Europees Hof van Justitie op 30 april besloten in een zaak die het Verenigd Koninkrijk (VK) tegen de Europese Raad had aangespannen. Het Hof van Justitie vindt dat de klachten van het VK betrekking hebben op onderdelen van een toekomstige belasting en niet op procedure voor nauwe samenwerking zelf. In die zin vindt het Hof de klachten van het VK "voorbarig". Het Hof geeft met zoveel

woorden aan dat het VK beter de inhoud van de FTT-richtlijn kan aanvechten zodra deze door de deelnemende EU-lidstaten definitief is vastgesteld. Tot nu toe hebben België, Duitsland, Estland, Griekenland, Spanje, Frankrijk, Italië, Oostenrijk, Portugal, Slovenië en Slowakije nog niet de benodigde unanimiteit bereikt over de tekst van het in februari 2013 gepresenteerde richtlijnvoorstel.

### Ondernemingsnieuws

- **Corbion legt toekenning van transactiebonussen aan bestuurders alsnog aan aandeelhouders voor**

Corbion gaat op of rond 1 juli a.s. een buitengewone AVA beleggen om alsnog goedkeuring te krijgen voor de toekenning van transactiebonussen in aandelen voor de huidige Corbion-bestuurders. Aandeelhouders hebben dit bij de onderneming afgedwongen. Dit heeft het biotechnologiebedrijf op 22 april jl. bekend gemaakt. Uit het jaarverslag 2013 bleek dat de RvC van het voormalige CSM op discretionaire basis speciale bonussen aan de bestuurders had toegekend voor de succesvolle verkoop van de bakkerijtak aan Rhône Capital in 2013. De transactiebonussen zijn in aandelen uitbetaald en hebben een waarde van €517.140 voor bestuursvoorzitter Hoetmer en €293.334 voor CFO Kramer. Beide bestuurders treden op de reguliere AVA van 12 mei a.s. af. De RvC was aanvankelijk de opvatting toegedaan dat de transactiebonussen pasten binnen het langetermijnbonusplan (LTIP) van de onderneming. In het persbericht van 22 april jl. schrijft de RvC dat "na een recente dialoog met sommige aandeelhouders over dit onderwerp [de RvC onderkent] dat er verschillende zienswijzen bestaan met betrekking tot de procedure voor toekenning van deze LTIP-beloning. In het belang van een goede afstemming tussen de onderneming en haar aandeelhouders heeft de Raad van Commissarissen besloten om deze LTIP-beloning ter goedkeuring voor te leggen aan een separate algemene aandeelhoudersvergadering". In de door de onderneming verstrekte "belangrijke informatie" is vermeld dat mocht de BAVA geen goedkeuring verlenen, dit niet automatisch inhoudt dat de transactiebonussen ongeldig zijn in de

verhouding tot de huidige bestuurders. De RvC van Corbion zal dan “verschillende alternatieven overwegen, waaronder overleg met het management over een passend beloningsniveau”.

- **Ordina vormt haar Stichting Prioriteit om tot een tijdelijke beschermingsconstructie**

De beschermingsconstructie van Ordina zal in de toekomst slechts nog tijdelijke werking hebben. De door Ordina uitgegeven prioriteitsaandelen zullen alleen nog in ‘oorlogstijd’, zoals ten tijde van een vijandige overname, bijzondere zeggenschapsrechten kennen. Dit schrijft de ICT-dienstverlener in de toelichting op de op 1 april jl. gepubliceerde agenda van de komende AVA die op 14 mei a.s. wordt gehouden. De bevoegdheden van de Stichting Prioriteit, die het enige prioriteitsaandeel van Ordina houdt, zal worden beperkt tot het voordrachtsrecht bij de benoeming van commissarissen en het goedkeuringsrecht t.a.v. een voorstel tot statutenwijziging. Momenteel is de Stichting ook nog bevoegd tot het uitgeven van aandelen, het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten en het vaststellen van het aantal bestuurders en commissarissen. Deze bevoegdheden gelden nu nog permanent; na de komende AVA kan de Stichting de – beperkte – bevoegdheden alleen nog actief uitoefenen in situaties waarin volgens het bestuur “de continuïteit van de vennootschap daadwerkelijk op het spel staat”. Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn in een situatie van een (dreigende) vijandige overname of bij een geconcentreerd aandelenbezit bij een bepaalde partij of groep van aandeelhouders. In een dergelijke situatie zal de Stichting maximaal zes maanden actief zijn, “opdat een ordentelijk proces kan worden gewaarborgd”. Tot slot zal het bestuur van de Stichting op den duur helemaal onafhankelijk zijn, in de zin dat in het bestuur geen bestuurders en commissarissen van de vennootschap zitting hebben, zoals nu nog het geval is. Voor zover bekend is Ordina de eerste beursgenoteerde onderneming die ‘haar’ Stichting Prioriteit geheel onafhankelijk maakt en alleen ‘actief’ maakt in uitzonderlijke situaties.

- **Ziggo past wijze van waardering van immateriële activa aan na kritiek AFM**

Ziggo heeft naar aanleiding van kritiek van de AFM haar wijze van waardering van haar klantrelaties als onderdeel van de immateriële activa aangepast. Dit heeft het kabelbedrijf bij de presentatie van de eerste kwartaalcijfers op 16 april jl. bekend gemaakt. Ziggo was eerder van mening dat het op grond van de financiële verslaggevingsstandaarden prudent zou zijn aan de klantcontracten een onbepaalde duur toe te kennen waarbij elk jaar wordt getest of afschrijvingen op deze contracten moeten plaatsvinden. De AFM stelde hier vraagtekens bij (zie Nieuwsbrief van maart 2014). De onderneming heeft nu besloten om de post ‘klantrelaties’ van ongeveer €1,7 miljard te herzien in twee activa: een licentie om diensten aan te bieden voor een onbepaalde periode (waarop niet wordt afgeschreven) en een klantenlijst met een beperkte levensduur (waarop wel wordt afgeschreven). Na een eigen analyse herclassificeert Ziggo de licentie om voor onbeperkte tijd diensten aan te bieden als goodwill (ter grootte van €1,5 miljard). De herclassificatie zal geen invloed hebben op het eigen vermogen of op het nettoresultaat. De onderneming meldt dat de discussie met de AFM nog steeds voortduurt.

- **Veel Heineken-aandeelhouders protesteren tegen aanpassing prestatiecriteria langetermijnbonus**

Veel ‘onafhankelijke’ aandeelhouders hebben tijdens de op 24 april jl. gehouden AVA van Heineken hun ongenoegen geuit over het besluit van de RvC van Heineken om de prestatiedoelstellingen voor de langetermijnbonus voor de Heineken-bestuurders te ‘herkalibreren’ (verlagen), zodat deze de komende jaren toch tot uitkering kan komen (met een huidige verwachte waarde van bijna € 2 miljoen voor de CEO en bijna € 1 miljoen voor de CFO). Ongeveer 77% van het vertegenwoordigend ‘onafhankelijk’ aandelenkapitaal stemde uit protest tegen de decharge van de RvC, mede omdat aandeelhouders van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen – in tegenstelling tot die van bijvoorbeeld Britse beursgenoteerde ondernemingen – niet de mogelijkheid hebben te stemmen over het remuneratierapport. President-commissaris

Hans Wijers vond het “buitenproportioneel” en “ongepast” dat minderheidsaandeelhouders het ongenoegen over één onderdeel van de uitvoering van het bezoldigingsbeleid zo zwaar lieten meewegen bij het stemgedrag over de decharge. Alleen door de steun van de grootaandeelhouders Heineken Holding (50,005%) en FEMSA (12,53%), beiden ook vertegenwoordigd in de Heineken RvC, werd de decharge aan de RvC toch verleend.

### Overige interessante zaken

- **NVB presenteert concept van nieuwe Bankencode**

De risicobereidheid van een bank moet ten minste één keer per jaar ter goedkeuring aan de RvC worden voorgelegd. Tussentijdse materiële wijzigingen van de risicobereidheid moeten ook ter goedkeuring aan de RvC worden voorgelegd. Dit staat in het voorstel voor een nieuwe Code Banken die de Nederlandse Vereniging van Banken (NVB) op 10 april jl. in consultatie heeft gebracht. Een aanpassing van de Bankencode wordt door de NVB noodzakelijk geacht, omdat veel principes uit de ‘oude’ code inmiddels zijn vastgelegd in wet- en regelgeving. De principes in de nieuwe code benadrukken het belang van een beheerste en integere bedrijfsvoering voor banken. De principes hebben betrekking op het bestuur en de RvC van banken, adequaat risicomanagement, gedegen auditprocessen en een beheerst, evenwichtig en duurzaam beloningsbeleid. Zo is het principe uit de ‘oude’ code overeind gebleven dat het totale inkomen van een bestuurder van een Nederlandse bank beneden de mediaan hoort te liggen van vergelijkbare functies binnen en buiten de financiële sector, “waarbij de relevante internationale context wordt meegewogen”. De consultatieperiode loopt nog tot en met 9 mei a.s. De definitieve code zal kort na de zomer door de NVB-leden worden vastgesteld en op 1 januari 2015 in werking treden. De NVB zal zelf een onafhankelijke Monitoring Commissie aanstellen die jaarlijks de naleving van de code door de banken zal monitoren.

- **Beursgenoteerde ondernemingen gebruiken steeds meer alternatieve financiële prestatie-indicatoren**

Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen gebruiken steeds vaker alternatieve financiële prestatie-indicatoren, zoals de winstbegrippen EBIT, EBITA, EBITDA, autonome omzet, onderliggend resultaat en netto schuldpositie. De consistentie (jaar op jaar dezelfde financiële prestatie-indicatoren) neemt echter vooral sinds de tweede helft van 2011 af. Dit blijkt uit het op 8 april jl. door de AFM gepubliceerde rapport ‘Alternatieve financiële prestatie-indicatoren’. Uit het rapport blijkt dat beleggers groot belang hechten aan een consistente rapportage van de alternatieve financiële prestatie-indicatoren autonome groei, netto schuldpositie en recurring/onderliggende EBIT. Tegelijkertijd blijkt dat sinds eind 2012 steeds minder AEX-ondernemingen het autonome groeicijfer nog publiceren. Ook bij de AMX-ondernemingen ziet de AFM een afname van de consistentie. De AFM roept de beursgenoteerde ondernemingen daarom op alternatieve financiële prestatie-indicatoren transparanter en consistentier toe te passen in de persberichten.

- **FRC presenteert aanpassingen voor Britse corporate governance code**

Britse beursgenoteerde ondernemingen moeten hun aandeelhouders beter informeren over de belangrijkste ondernemingsrisico's en over de wijze waarop de risico's worden beheerst. Dit zal worden opgenomen in een aangepaste versie van de Britse corporate governance code. Dit staat in een consultatiedocument over de concrete aanpassingsvoorstellen voor de Britse code dat de Financial Reporting Council (FRC; de Britse evenknie van de Monitoring Commissie) op 24 april jl. heeft gepubliceerd. De FRC stelt voor dat het bestuur van Britse beursgenoteerde ondernemingen jaarlijks een grondige beoordeling uitvoert van de belangrijkste ondernemingsrisico's, inclusief de risico's die mogelijk een bedreiging vormen voor de solvabiliteit en liquiditeit. Het bestuur dient in het jaarverslag aan te geven of er materiële onzekerheden zijn t.a.v. de continuïteitsveronderstelling bij het opmaken van de jaarrekening. De FRC doet verder het voorstel dat wanneer een “significant

deel” van de aandeelhouders op de AVA tegen een bepaald bestuursvoorstel heeft gestemd, de onderneming aangeeft welke actie zij zal ondernemen om een beter beeld te krijgen van de achtergronden van de stemuitslag. Uit het consultatiedocument blijkt dat de FRC ervan afziet om in de code een verbod op te nemen om zitting te nemen in een remuneratiecommissie van een Britse beursgenoteerde onderneming door een persoon die elders uitvoerend bestuurder is. Belanghebbenden kunnen nog tot 27 juni a.s. op de voorgestelde aanpassingen van de Britse code reageren. Het is de bedoeling dat de wijzigingen op 1 oktober 2014 in werking treden.

- **Minderheidsaandeelhouders Britse ondernemingen met controlerende aandeelhouder beter beschermd**

Minderheidsaandeelhouders van een onderneming met een notering aan de Londense effectenbeurs en die een controlerend aandeelhouder kent, worden binnenkort beter beschermd. De Britse beurstoezichthouder, de Financial Conduct Authority (FCA), heeft op 17 april jl. bekend gemaakt dat vanaf 16 mei a.s. nieuwe, strengere beursregels gaan gelden voor ondernemingen die een controlerend aandeelhouder kennen. Vanaf die datum moet de benoeming van onafhankelijke bestuursleden worden goedgekeurd door zowel de ‘gewone’ AVA als door de groep van ‘onafhankelijke’ aandeelhouders (dus zonder de invloed van de controlerend aandeelhouder). De FCA sluit bij de definitie van ‘controle’ aan bij de Britse ‘verplicht boddrempel’, namelijk het houden van een aandelenbelang van ten minste 30% in een beursgenoteerde onderneming. In een dergelijk geval zal de onderneming in de toekomst verplicht zijn om met de controlerend aandeelhouder een overeenkomst op te stellen die o.a. bepaalt dat de controlerend aandeelhouder geen invloed mag uitoefenen op de dagelijkse gang van zaken van de onderneming en dat alle transacties tussen de onderneming en de controlerend aandeelhouder onder in de branche gebruikelijke condities worden overeengekomen. De overeenkomst moet publiek worden gemaakt. Verder is geregeld dat voor een besluit tot eventuele beëindiging van de beursnotering een verhoogde AVA-stemmeerderheid geldt van

driekwart van de uitgebrachte stemmen én een meerderheid van stemmen van de ‘onafhankelijke’ aandeelhouders.

- **Amerikaanse rechter verbiedt verplichte openheid van gebruik ‘conflictmineralen’**

Ondernemingen met een notering aan een Amerikaanse beurs mogen niet worden gedwongen om openheid te verschaffen over het gebruik van mineralen, zoals tantaal, tin, goud en wolfram uit de Democratische Republiek Congo en zijn buurlanden (‘conflictmineralen’). Het Gerechtshof van District of Columbia heeft op 14 april jl. namelijk een onderdeel van de betreffende, door de Amerikaanse beurstoezichthouder SEC uitgevaardigde, transparantieverplichting vernietigd. Eerder (in juli 2013) had de rechtbank van hetzelfde district het SEC-besluit nog bevestigd. Volgens het Gerechtshof is een verplichting voor ondernemingen om te verklaren dat een aantal van hun producten toch mineralen uit de conflictgebieden bevat in strijd met de Amerikaanse grondwet, namelijk de vrijheid van meningsuiting. Andere onderdelen van de SEC-regeling zijn wel door het Gerechtshof in stand gehouden, zoals de verplichting voor de beursgenoteerde ondernemingen om adequate maatregelen treffen om te voorkomen dat de voor hun producten benodigde mineralen afkomstig zijn uit de genoemde conflictgebieden. De SEC heeft op 29 april jl. verklaard dat ondernemingen hierover vanaf 2 juni a.s. gewoon dienen te rapporteren.