

## NIEUWSBRIEF

### Maandelijkse uitgave, editie augustus 2014

#### Nieuws van de Stichting

- **Eumedion verwelkomt Pensioenfonds Werk en (re)Integratie als nieuwe deelnemer**

Het Algemeen bestuur van Eumedion heeft op 22 augustus jl. Pensioenfonds Werk en (re)Integratie toegelaten als gewone deelnemer van Eumedion. Het pensioenfonds had in 2013 een belegd vermogen van ruim € 6 miljard.

- **Eumedion steunt MVO-beleid van Europese Commissie**

De Europese Commissie speelt een belangrijke rol in het bevorderen en agenderen van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO). Naast het formuleren van een MVO-beleid, heeft de Commissie recent regelgeving ontwikkeld die transparantie rond impact op milieu en maatschappij door ondernemingen bevordert. Van groot belang hierbij is dat een gelijk speelveld wordt bewaakt. Dit laat Eumedion aan de Europese Commissie weten in haar op 12 augustus jl. verzonden reactie op een consultatie over het gevoerde en toekomstige MVO-beleid van de Europese Commissie. Volgens Eumedion is verantwoord ondernemen primair een taak van de ondernemingen zelf, maar het belang van lange termijn waardecreatie raakt aan de maatschappij als geheel. Ondernemingen hebben de verantwoordelijkheid om de negatieve impact van hun activiteiten op stakeholders tot een minimum beperken en naar duurzame groei op lange termijn te streven. Deze ontwikkeling kan rekenen op toenemende interesse van institutionele beleggers die duurzaamheidsindicatoren laten meewegen in hun beleggingsbeleid.

De gehele reactie kan worden gedownload via: <http://bit.ly/1uOicuJ>.

- **Eumedion Symposium 2014 in teken van richtlijnvoorstel aandeelhoudersbetrokkenheid**

Op 12 november a.s. vindt in de Jaarbeurs Utrecht het jaarlijkse symposium van Eumedion plaats. Dit jaar staat het symposium in het teken van het in april door de Europese Commissie gepresenteerde richtlijnvoorstel betreffende aandeelhoudersbetrokkenheid. Het richtlijnvoorstel bevat zowel nieuwe rechten als nieuwe verplichtingen voor aandeelhouders en dan met name voor institutionele beleggers. Hoofdsprekers zijn Jeroen Hooijer (Europese Commissie), Edith Siermann (Robeco), Jan Nooitgedagt (VEUO-voorzitter) en Jaap van Manen (Monitoring Commissie Corporate Governance Code). Vervolgens vindt, onder leiding van Daniëlle Melis (Nyenrode Business University), een paneldiscussie plaats waaraan o.a. Martine Menko (Pensioenfonds Vervoer) en Camiel Selker (Focus Orange) zullen deelnemen. Indien u belangstelling heeft om dit symposium bij te wonen, dan kunt u dit kenbaar maken via [info@eumedion.nl](mailto:info@eumedion.nl). De toegang is gratis.

#### Komende activiteiten

- **2 september 2014, Vergadering Dagelijks bestuur.** Op de agenda staan o.a. het financieel halfjaarbericht en de strategische herijking van Eumedion.
- **12 november 2014, vanaf 13.00 uur, Eumedion-symposium te Utrecht.** Sprekers als Jeroen Hooijer (Europese Commissie), Jaap van Manen (Monitoring Commissie), Jan Nooitgedagt (VEUO) en Edith Siermann (Robeco) laten hun licht schijnen op het

richtlijnvoorstel aandeelhoudersbetrokkenheid. Is het een nieuw voorbeeld van Brusselse regeldrift of is het een Europese corporate governance doorbraak? Aanmelden is vanaf heden mogelijk via [info@eumedion.nl](mailto:info@eumedion.nl).

### Nieuws uit Den Haag

- **Kabinet wil geen Europese voorschriften voor engagementbeleid institutionele beleggers**

Het kabinet wil alle Europese institutionele beleggers verplichten een engagementbeleid te hebben. De voorschriften over hoe dit beleid eruit moet zien, moet echter niet op Europees niveau worden opgesteld, maar op nationaal niveau. Het kabinet denkt daarbij aan een rol voor de opstellers van de nationale corporate governance codes. Dit schrijft minister Kamp (Economische Zaken) in antwoord op vragen van de Tweede Kamer over het in april door de Europese Commissie gepubliceerde richtlijnvoorstel aandeelhoudersbetrokkenheid. De antwoorden van de minister zijn op 12 augustus jl. gepubliceerd. De minister schrijft in de antwoorden dat het kabinet het momenteel nog te vroeg vindt om de stemadviesbureaus te reguleren. Het kabinet acht de door de Europese Commissie voorgestelde regelgeving voor deze bureaus "disproportioneel" gezien de zelfregulering die op dit gebied tot stand komt. Het kabinet verwerpt ook de voorgestelde Europese regels inzake (significante) transacties tussen een onderneming en aan de onderneming verbonden partijen. Het kabinet is er namelijk niet van overtuigd dat in Nederland dergelijke transacties een groot probleem vormen. Tevens keert het kabinet zich tegen de introductie van het recht voor aandeelhouders om te stemmen over het beloningsverslag van het laatste boekjaar. Dit laatste acht het kabinet niet passend, mede gelet op het feit dat aandeelhouders al een goedkeuringsrecht ten aanzien van het beloningsbeleid hebben. Het is niet bekend of het kabinet op deze punten de steun heeft van voldoende andere EU-lidstaten. De onderhandelingen binnen de Europese Raad zullen waarschijnlijk niet voor het eind van dit jaar zijn afgerond.

- **Onredelijke aandeelhouder en obligatiehouder worden verplicht mee te werken aan redding bedrijf**

Minister Opstelten (Veiligheid en Justitie) wil een sanering van schulden van een onderneming buiten faillissement mogelijk maken door aandeelhouders en obligatiehouders die hierbij onredelijk dwarsliggen te dwingen mee te werken. Doel is de problematische schulden praktisch, snel en met zo min mogelijk kosten aan te pakken om de onderneming van de ondergang te redden. Dit blijkt uit een voorontwerp van een wetsvoorstel dat de minister op 14 augustus jl. in consultatie heeft gebracht. Een akkoord tussen de onderneming en haar aandeelhouders en schuldeisers kan straks de basis vormen voor de sanering van schulden. Wanneer ten minste 2/3 van het obligatievermogen en ten minste 2/3 van het aandelenkapitaal met het voorstel voor schuldsanering instemmen, zal de rechtbank het akkoord algemeen verbindend verklaren. Ook wanneer deze meerderheden niet zijn gehaald, kan de rechtbank het akkoord verbindend verklaren wanneer zij van oordeel is dat de 'weigerachtige' schuldeisers en aandeelhouders "in redelijkheid" niet tot de tegenstem hebben kunnen komen. Aandeelhouders kunnen dan bijvoorbeeld tegen hun zin gedwongen worden om mee te werken aan de uitgifte van extra aandelen aan een bepaalde partij en obligatiehouders aan een verlenging van de terugbetalingstermijn. Het voorontwerp voorziet er echter wel in dat aandeelhouders en schuldeisers onder een algemeen verbindend verklaard akkoord nooit minder krijgen dan bij een faillissement. Belanghebbenden kunnen tot uiterlijk 14 november a.s. op het voorontwerp reageren.

- **Verplichte roulatie van accountantskantoor uiterlijk per 1 januari 2016 van 8 naar 10 jaar**

De regering zal ervoor zorgen dat uiterlijk op 1 januari 2016 de termijn voor beursgenoteerde ondernemingen om van accountantskantoor te wisselen is verlengd naar tien jaar. Dit schrijft minister Dijsselbloem (Financiën) in de nota naar aanleiding van het verslag bij het voorstel voor de wijzigingswet financiële markten 2015. De nota is op 7 augustus jl. aan de Tweede Kamer aangeboden. In de huidige

Wet op het accountantsberoep is nog bepaald dat vanaf 1 januari 2016 een accountantskantoor maximaal acht aangesloten jaren controlewerkzaamheden mag verrichten voor een beursgenoteerde onderneming. De Tweede Kamer had in mei al een motie aangenomen om deze termijn zo spoedig mogelijk te verlengen naar tien jaar. De minister zegt dus nu toe dat deze verlenging al bij inwerkingtreding van de wettelijke kantoorroulatie een feit zal zijn. Overigens zal deze verlenging voor de meeste beursgenoteerde ondernemingen feitelijk van geen betekenis zijn, omdat het 'zittende' accountantskantoor in de meeste gevallen al tien jaar controlewerkzaamheden verricht. Alleen Value8 en MTY Holdings kunnen de voorbereidingen op de tenderprocedures nu twee jaar uitstellen.

- **Kabinet twijfelt niet aan juridische houdbaarheid wetsvoorstel 'bonuscap' financiële instellingen**

Het kabinet ziet geen redenen om te twijfelen aan de juridische houdbaarheid van het wetsvoorstel ter invoering van een bonusplafond voor werknemers in de financiële sector, ondanks de door de Raad van State geuite bedenkingen over de verenigbaarheid van het wetsvoorstel met Europees recht. Het kabinet is er zo van overtuigd dat het strengere beloningsnormen dan die in de Europese richtlijn kapitaalvereisten kan invoeren dat het geen aanleiding ziet hiervan schriftelijke bevestiging te vragen bij de Europese Commissie. Dit blijkt uit de nota n.a.v. het verslag bij het hiervoor genoemde wetsvoorstel die minister Dijsselbloem (Financiën) op 28 augustus jl. naar de Tweede Kamer heeft gestuurd. De minister verdedigt het wetsvoorstel in de nota door de Tweede Kamer erop te wijzen dat de financiële sector de afgelopen jaren zelf te weinig stappen heeft ondernomen om het variabel belonen te beperken. "Excessieve beloningen zijn weliswaar afgenomen maar komen nog steeds voor", aldus de minister. Volgens de minister biedt het wetsvoorstel "een structurele oplossing" tegen perverse prikkels en voorkomt het de kans op terugkeer van "oude patronen". De minister laat doorschemeren het niet erg te vinden als werknemers van Nederlandse financiële instellingen door het bonusplafond van 20% van het jaarsalaris naar het buitenland

vertrekken: "een vertrek van personen uit de Nederlandse financiële sector die gevoelig zijn voor variabele beloningen past binnen de door het kabinet nagestreefde gedrags- en cultuurverandering en sluit aan bij een nieuw risicobewustzijn in de financiële sector". Desalniettemin verdedigt minister Dijsselbloem de uitzondering van partijen als high frequency traders en bepaalde beheerders van beleggingsinstellingen, omdat deze ondernemingen "een beperkte binding met Nederland" hebben. Overige uitzonderingen wijst de minister af. Hij onderstreept in de nota nog eens dat het voor ondernemingen verboden is om constructies te treffen die het ontwijken van de regels van het wetsvoorstel mogelijk kunnen maken. De Tweede Kamer zal op korte termijn beslissen of de beantwoording van alle vragen adequaat is geweest en kan overgaan tot plenaire behandeling van het wetsvoorstel.

#### Nieuws uit Brussel

- **Europese Commissie start consultatie over effecten van IFRS in de EU**

De Europese Commissie wil weten of de verplichtstelling van het gebruik van de internationale financiële verslaggevingsstandaarden IFRS door Europese beursgenoteerde ondernemingen het beoogde effect heeft gehad. Dit blijkt uit een op 7 augustus jl. gestarte consultatie naar de effecten van het gebruik van IFRS in de Europese Unie (EU). Sinds 2005 zijn alle Europese beursgenoteerde ondernemingen verplicht om hun jaarrekening op te stellen aan de hand van de door de International Accounting Standards Board (IASB) opgestelde IFRS. Doel hiervan was om de transparantie en vergelijkbaarheid van de jaarrekeningen van Europese beursgenoteerde ondernemingen te vergroten. Dit zou op haar beurt moeten bijdragen aan een efficiëntere Europese kapitaalmarkt. Belanghebbenden worden gevraagd of deze voordelen zijn gematerialiseerd en of deze voordelen groter zijn dan de kosten. De Europese Commissie zal de uitkomsten van de consultatie betrekken bij haar evaluatie van het IFRS-raamwerk en bij de vraag of de EU dit boekhoudsysteem ook in de toekomst moet behouden. De consultatietermijn staat tot 31 oktober a.s. open.

## Ondernemingsnieuws

- **PostNL en Kendrion kiezen nieuwe externe accountant**

Vooruitlopend op de wettelijke verplichting per 1 januari 2016 hebben PostNL en Kendrion een nieuwe, externe accountant geselecteerd. PostNL kondigde op 11 augustus jl. aan de AVA van 2015 te zullen voorstellen EY vanaf boekjaar 2016 als nieuwe externe accountant te benoemen. De benoeming geldt voorsnog voor een periode van drie jaar. Het contract met de huidige accountant PwC loopt tot 2015 en zal volledig worden uitgediend. Kendrion kondigde op 21 augustus jl. aan per boekjaar 2015 KPMG te willen 'verruilen' voor Deloitte. Zoals bekend moeten alle beursgenoteerde ondernemingen die op 1 januari 2016 ten minste tien jaar controlediensten afnemen van hetzelfde accountantskantoor per die datum wisselen van externe accountant. De 'stoelendans' onder accountantskantoren is de afgelopen tijd al volop op gang gekomen. Inmiddels heeft 59% van de AEX-ondernemingen al een nieuw kantoor geselecteerd; bij de AMX-ondernemingen bedraagt dit percentage 41. De AScX-ondernemingen blijft met 36% hierbij enigszins achter.

## Overige interessante zaken

- **Britse regering besluit tot vroege verplichting van 'country-by-country reporting'**

De grote Britse mijnbouw-, gas-, olie- en houtkapbedrijven zullen al vanaf boekjaar 2015 verplicht zijn om de belastingbetalingen in de landen waarin zij actief zijn openbaar te maken. De Britse regering heeft dit besluit op 22 augustus jl. bekend gemaakt. De Britse regering wil de bepaling inzake 'country-by-country'-reporting uit de in 2013 vastgestelde herziene Europese Jaarrekeningrichtlijn en Transparantierichtlijn versneld invoeren. De herziene jaarrekeningrichtlijn hoeft 'pas' medio juli 2015 in de nationale wet- en regelgeving te zijn geïmplementeerd, maar de Britse regering hecht aan snelle extra transparantie van de grote extractie- en houtkapbedrijven. Deze bedrijven moeten vanaf 1 januari 2015 uiterlijk elf maanden na het afsluiten van het boekjaar publiekelijk inzicht geven in "materiële" betalingen aan overheden voor productierechten, van

belastingen, van royalties, van ondertekenings-, opsporings- en productiebonussen en voor licentie- en concessierechten. Wanneer een bedrijf verzuimt de informatie tijdig te openbaren, loopt het een risico om hoge boetes te moeten betalen en kunnen bestuurders celstraffen worden opgelegd. De Britse financiële markttoezichthouder FCA heeft op 26 augustus jl. een voorstel voor de specifieke implementatiemaatregelen gepubliceerd. Hierop kan nog tot 7 oktober a.s. commentaar worden geleverd. Het is niet bekend of ook Nederland de 'country-by-country'-bepaling vervroegd wil invoeren.

- **Advies aan Japanse regering: stel een 'Management Investor Forum' in en ga over op 'integrated reporting'**

De Japanse regering moet een 'Management Investor Forum' oprichten waarin bestuurders van Japanse ondernemingen, beleggers en andere belanghebbenden kunnen overleggen over o.a. de inhoud van de (financiële) verslaggeving en het bevorderen van een constructieve dialoog tussen Japanse beursgenoteerde ondernemingen en hun aandeelhouders. Dit staat in een eindadvies van een werkgroep van het Japanse ministerie van Economische Zaken die onderzoek deed naar de rol en werking van de Japanse kapitaalmarkt. Het eindrapport is op 6 augustus jl. gepubliceerd. De werkgroep, die werd voorgezeten door prof. Kunio Ito (Hitotsubashi Universiteit), beveelt verder aan om werk te maken van 'geïntegreerde verslaggeving'. Volgens de werkgroep kan 'integrated reporting' behulpzaam zijn bij de dialogen tussen ondernemingen en beleggers en biedt deze manier van verslaggeving meer inzicht in de lange termijn waardecreatie van de ondernemingen. Omdat 'integrated reporting' een relatief nieuw initiatief is (het raamwerk voor geïntegreerde verslaggeving is pas in december 2013 gepubliceerd), zou Japan er naar moeten streven om op dit terrein 'wereldleider' te worden. Volgens de werkgroep kan dit leiden tot een toestroom van beleggers met een middellange tot lange termijn beleggingshorizon. De Japanse premier Abe heeft de aanbevelingen inmiddels opgenomen in zijn 'revitaliseringsstrategie' voor de Japanse economie.