

NIEUWSBRIEF

Maandelijks uitgave, editie september 2014

Nieuws van de Stichting

- **Eumedion steunt voorstel tot invoering van een collectieve schadevergoedingsactie**

Eumedion steunt het voorstel van het Ministerie van Veiligheid en Justitie voor de invoering van een collectieve schadevergoedingsactie. Het voorstel bevordert een collectieve afwikkeling van massaschade en bevat de juiste balans tussen de belangen van gedupeerden om hun rechten te verwezenlijken en de belangen van aangesprokenen om beschermd te zijn tegen ongefundeerde of lichtvaardige massaclaims. Dit schrijft Eumedion in haar commentaar van 29 september jl. op het voorontwerp van het betreffende wetsvoorstel. Eumedion noemt het voorstel een welkome aanvulling op Wet collectieve afwikkeling massaschade (WCAM). Volgens Eumedion laat een schikking die op grond van de WCAM tot stand is gekomen soms vaak op zich wachten en blijven gedupeerde beleggers langdurig met hun schade zitten, mede doordat de aansprakelijke ondernemingen aanvankelijk niet of slechts in beperkte mate onderhandelingsbereid waren. Het voorstel van het Ministerie van Veiligheid en Justitie beoogt de gewenste 'stok achter de deur' te bieden om een weigerachtige partij alsnog op te dragen mee te werken aan onderhandelingen over collectief verhaal van geleden massaschade. Wel vindt Eumedion dat er nog goed gekeken moet worden naar de toegankelijkheid en de effectiviteit van de procedure. Enerzijds wil Eumedion af van de wildgroei van claimstichtingen en eindeloze procedures die praktijk is geworden onder de bestaande wet (zoals de 'woekerpolisaffaire'), anderzijds wil Eumedion graag dat pensioenfondsen en

ook (grote) beleggingsinstellingen rechtstreeks toegang krijgen tot de procedure. Zij treden immers bij uitstek voor een collectief op. Eumedion ziet geen aanwijzingen voor het ontstaan van een ongewenste 'claimcultuur' of 'Amerikaanse toestanden'. Wanneer beleggers massaal schade lijden door onrechtmatig handelen van een onderneming, dienen zij effectieve mogelijkheden te hebben om hun schade gecompenseerd te krijgen. Het gehele commentaar kan worden gedownload via: <http://bit.ly/1u5Pze0>.

- **Eumedion teleurgesteld in grote accountantskantoren**

De grote accountantskantoren hebben de afgelopen vier jaar te weinig gedaan om de kwaliteit van de accountantscontroles te verbeteren. De kwaliteit van de accountantscontrole is nog steeds schokkend laag. 45% van de onderzochte wettelijke controles wordt door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) als onvoldoende aangemerkt. Het door de Werkgroep toekomst accountantsberoep van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA) gepresenteerde programma om de kwaliteit van de controlewerkzaamheden nu echt te verbeteren komt daarom geen moment te vroeg. Dat stelde Eumedion in een op 25 september jl. uitgebracht persbericht n.a.v. het door de AFM uitgevoerde onderzoek naar de kwaliteit van de accountantscontroles door accountantskantoren Deloitte, EY, KPMG en PwC en het op diezelfde dag uitgebrachte rapport over de toekomst van het accountantsberoep door de genoemde NBA-werkgroep. Eumedion geeft in het persbericht aan de in het NBA-actieplan opgenomen maatregelen te steunen. Wel is het zaak dat de maatregelen snel worden ingevoerd en dat jaarlijks extern

en onafhankelijk (in ieder geval door de AFM) wordt gemonitord of de grote accountantskantoren de aangekondigde maatregelen hebben geïmplementeerd. Ook zal jaarlijks moeten worden bekeken of de maatregelen daadwerkelijk tot verbeterde accountantscontroles hebben geleid. Het gehele persbericht kan worden gedownload via: <http://bit.ly/1DMg3FC>.

- **Eumedion steunt uitzondering voor beursondernemingen tot verplichte 'SBR-deponering' van jaarrekeningen**

Eumedion onderschrijft de keuze van het Ministerie van Economische Zaken om Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen vrij te stellen van de verplichting om de jaarrekening via het elektronische format van 'Standard Business Reporting' (SBR) bij het handelsregister te deponeren. Dit blijkt uit de op 10 september jl. ingezonden Eumedion-reactie op een voorontwerp van het wetsvoorstel hieromtrent. Het ministerie wil dat in beginsel alle 820.000 deponeringsplichtige rechtspersonen voortaan hun jaarrekening uitsluitend langs de elektronische weg en via een gestandaardiseerd format bij het handelsregister deponeren. Voor beursgenoteerde ondernemingen is evenwel een uitzondering opgenomen, omdat in de herziene Transparantierichtlijn een Europees geharmoniseerd elektronisch verslagleggingsformaat is voorzien. Dit format moet vanaf 1 januari 2020 door alle Europese beursgenoteerde ondernemingen worden gebruikt. Het is nog niet duidelijk of de Europese autoriteiten zullen kiezen voor SBR. Eumedion is het met het ministerie eens dat het niet opportuun wordt geacht om Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen vooruitlopend op dit besluit te dwingen de jaarrekening in het SBR-format op te stellen. Het risico bestaat dan immers dat de ondernemingen binnen enkele jaren twee maal van standaard moeten veranderen. De gehele reactie kan worden gedownload via: <http://bit.ly/1pOedcq>.

Uit het bestuur

Tijdens de vergadering van het Dagelijks bestuur van 2 september jl. werden o.a. de halfjaarcijfers besproken, de toekomstige Eumedion-strategie en de samenstelling van het bestuur.

Activiteiten Commissies

- De **Beleggingscommissie** besprak tijdens haar vergadering van 11 september jl. o.a. de Eumedion Speerpuntenbrief 2015 en de evaluatie van het AVA-seizoen 2014 inzake de interne afspraken over AVA-bezoeken.
- De **Verslaggevings- en auditcommissie** vergaderde op 12 september jl. over o.a. de Eumedion Speerpuntenbrief 2015 en de consultatie over de impact van IFRS in de Europese Unie.
- De **Juridische Commissie** vergaderde op 18 september jl. o.a. over de conceptreacties op het voorontwerp van de 'Wet continuïteit ondernemingen II' en van de Wet invoering collectieve schadevergoedingsacties. Ook werd het conceptcommentaar op de ESMA-consultatie over de technische standaarden inzake marktmisbruik besproken.
- De **Onderzoekscommissie** besprak tijdens haar vergadering van 19 september jl. o.a. een aantal concrete voorstellen voor nieuw onderzoek.

Komende activiteiten

- **2 oktober 2014, Vergadering Algemeen bestuur.** Op de agenda staan o.a. de Eumedion-speerpuntenbrief 2015 en de herijking van de Eumedion-strategie.
- **12 november 2014, vanaf 13.00 uur, Eumedion-symposium te Utrecht.** Sprekers als Jeroen Hooijer (Europese Commissie), Jaap van Manen (Monitoring Commissie), Jan Nootgedagt (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.

Nieuws uit Den Haag

- **Minister van Financiën wil wettelijke maatregelen om kwaliteit accountantscontrole te verhogen**
Alle grote en middelgrote accountantskantoren moeten op afzienbare termijn een raad van commissarissen (RvC) installeren

die uit externe personen moet bestaan. De commissarissen moeten, evenals de bestuurders van de accountantskantoren, geschikt worden bevonden door de AFM. De AFM krijgt de bevoegdheid om haar bevindingen over het accountantskantoor te delen met de controlecliënt. Accountantskantoren worden verplicht gesteld om, in het geval de AFM de onderzochte controledossiers als onvoldoende aanmerkt, na te gaan of er toch op juiste gronden een goedkeurende controleverklaring is verstrekt. Minister Dijsselbloem (Financiën) heeft op 25 september jl. aangekondigd deze wettelijke maatregelen te treffen om de kwaliteit van de accountantscontroles te verhogen. De minister reageert hiermee op het AFM-rapport over de kwaliteit van de wettelijke controles door de Big 4-accountantskantoren dat op dezelfde dag werd gepubliceerd. Hieruit blijkt, volgens de minister, dat de kwaliteit van de controles "onder de maat is": 45% van de door de AFM onderzochte controledossiers werd onvoldoende bevonden. De minister vindt het "onacceptabel" dat er onvoldoende verbetering heeft plaatsgevonden ten opzichte van de AFM-onderzoeksresultaten uit 2010. Toen constateerde de AFM dat externe accountants in 52% van de beoordeelde wettelijke controles een goedkeurende controleverklaring afgaven zonder dat de betrokken accountants hiervoor voldoende grondslag hadden. De minister heeft verder de AFM de opdracht gegeven om de komende periode jaarlijks (in plaats van vierjaarlijks) te rapporteren over de kwaliteit van de Big 4-accountantskantoren "gegeven de kwaliteitsslag die nu nodig is".

- **Evaluatie Wta: onafhankelijk, publiek toezicht op accountants is goed; uitvoering kan beter**

De invoering van de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta) in 2006 wordt als positief ervaren; vooral de invoering van onafhankelijk publiek toezicht door de AFM. Wel is er enige kritiek op de uitvoering van dat toezicht door de AFM. Dit zijn de belangrijkste conclusies uit de door de Erasmus Universiteit Rotterdam (EUR) uitgevoerde evaluatie van de Wta. Het evaluatierapport is op 25 september jl. door de minister van Financiën naar de Tweede Kamer gestuurd. Uit het evaluatierapport

blijkt dat de belanghebbenden bij de Wta het door de AFM uitgevoerde toezicht als "neutraal" waarden. Volgens de EUR-onderzoekers zet de AFM haar onderzoeksbevindingen ten aanzien van de accountantskantoren (in de media) "stevig" aan. De onderzoekers concluderen dat de toonzetting van deze berichtgeving als (te) negatief wordt ervaren, waarbij de belanghebbenden bij het accountants-toezicht een discrepantie percipiëren tussen de toonzetting van de officiële rapportages en het aantal formele handhavingsmaatregelen dat de AFM neemt. De onderzoekers concluderen verder dat de doelmatigheid en effecten van toezicht door de AFM niet eenvoudig zijn te meten, onder andere omdat de risico-georiënteerde en op 'informele handhaving' gebaseerde toezichtstrategie van de AFM (i) vooraf niet altijd inzichtelijk lijkt te zijn voor de accountantskantoren en voor buitenstaanders en (ii) achteraf evenmin goed controleerbaar is vanwege verbrokkelde of inconsistente informatieverschaffing over de uitkomsten van deze strategie. De onderzoekers bevelen het ministerie van Financiën aan te onderzoeken hoe dit door de AFM kan worden verbeterd. In zijn reactie op het evaluatierapport verschaft minister Dijsselbloem geen duidelijkheid of hij deze aanbeveling overneemt. Wel geeft hij aan dat hij overweegt om de accountantskantoren die de jaarrekeningen controleren van organisaties en instellingen die (deels) met publiek geld worden gefinancierd (zoals grote zorg- en onderwijsinstellingen en woningcorporaties) onder toezicht van de AFM te plaatsen.

- **Ministerie van Financiën wil verplichting om kwartaalberichten te publiceren schrappen**

Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen zullen vanaf 26 november 2015 niet meer wettelijk verplicht zijn om kwartaalberichten te publiceren. Dit blijkt uit het voorontwerp van het wetsvoorstel ter implementatie van de aangepaste Transparantierichtlijn dat het Ministerie van Financiën op 26 september jl. in consultatie heeft gebracht. De Europese wetgever had de verplichting al uit de Transparantierichtlijn gehaald, maar biedt de EU-lidstaten nog wel de optie om 'hun' beursgenoteerde ondernemingen toch te verplichten

kwartaalcijfers te publiceren. Het Ministerie van Financiën laat in het consultatiedocument weten hiervan geen gebruik te willen maken vanuit het oogpunt van een vermindering van de administratieve lasten. Wel zullen beursgenoteerde ondernemingen die actief zijn in de winningsindustrie (olie, gas en mijnbouw) of in de houtkap van oerbossen zullen in plaats hiervan verplicht worden gesteld om een verslag te publiceren over betalingen aan overheden van de landen waarin zij actief zijn ('country-by-country-reporting'). Het gaat dan om betalingen van € 100.000 of meer, zoals die voor productierechten, belastingen en royalty's. Het betreft een apart verslag, los van het jaarverslag en de jaarrekening, dat binnen zes maanden na afloop van het boekjaar moet worden gepubliceerd. De verplichte country-by-country-reporting bestaat sinds 25 september jl. al voor Nederlandse banken en beleggingsondernemingen. Het Ministerie van Financiën houdt er rekening mee dat in 2018 de werkingssfeer van country-by-country-reporting nog verder zal worden uitgebreid. Belanghebbenden hebben tot 24 oktober a.s. de tijd om op het consultatiedocument te reageren.

Nieuws uit Brussel

- **Europese Commissie overweegt harmonisatie aandeelhoudersrechten bij grensoverschrijdende fusie**

De Europese Commissie overweegt de rechten van minderheidsaandeelhouders bij grensoverschrijdende fusies binnen de Europese Unie vergaand te harmoniseren. Dit blijkt uit een op 8 september jl. door de Europese Commissie gepubliceerd consultatiedocument over een modernisering van de regels betreffende grensoverschrijdende fusies en splitsingen. De Europese Commissie vraagt belanghebbenden o.a. of de rechten van minderheidsaandeelhouders volledig moeten worden geharmoniseerd of dat de EU-lidstaten een aantal opties moeten krijgen. De huidige richtlijn betreffende grensoverschrijdende fusies bepaalt alleen dat EU-lidstaten eigen wet- en regelgeving mag opstellen ter bescherming van de positie van de aandeelhouders. De Nederlandse wetgever heeft bepaald dat aandeelhouders die tegen een grensoverschrijdende fusie hebben gestemd

een verzoek mogen indienen tot schadeloosstelling. De Europese Commissie bekijkt nu of dit recht en/of andere rechten binnen de EU moeten worden geharmoniseerd. De Europese Commissie bekijkt verder de wenselijkheid van een richtlijn op het terrein van grensoverschrijdende splitsingen. Ook daar zal dan moeten worden bekeken of de rechten van minderheidsaandeelhouders Europeesrechtelijk moeten worden beschermd en zo ja, op welke manier. Belanghebbenden kunnen tot 1 december a.s. reageren op het consultatiedocument.

- **Nieuwe Commissievoorzitter brengt portefeuille corporate governance en MVO onder bij Justitie-commissaris**

De portefeuille corporate governance en maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) wordt op Europees niveau ondergebracht bij het commissariaat 'Justitie, consumenten en seksegelijkheid'. De Tsjechische Věra Jourová wordt politiek verantwoordelijke voor corporate governance en MVO-aangelegenheden. Dat heeft de aankomende voorzitter van de Europese Commissie, Jean-Claude Juncker, op 10 september jl. bekend gemaakt. Momenteel is deze portefeuille nog ondergebracht bij de Europees commissaris die verantwoordelijk is voor de Interne markt en diensten (Michel Barnier). Of het doorsnijden van de band tussen corporate governance en de werking van de kapitaalmarkt materiële consequenties heeft voor bijvoorbeeld de lopende onderhandelingen over het richtlijnvoorstel aandeelhoudersbetrokkenheid is nog niet te zeggen. In de missiebrief aan de nieuwe Europees Justitie-commissaris wordt met geen woord gerept over de Europese doelstellingen op het terrein van corporate governance en MVO.

- **Klachten van aandeelhouders in toekomst mogelijk voldoende voor banktoezichthouders om in te grijpen**

Klachten van aandeelhouders ten aanzien van het gedrag van banken kunnen voor banktoezichthouders in de toekomst al reden zijn om vroegtijdig bij een bank te interveniëren. Dit blijkt uit een op 22 september jl. door de Europese Bankenautoriteit (EBA) gepubliceerd consultatiedocument over het gebruik van

vroegtijdige interventie maatregelen door de banktoezichthouders. Op grond van de begin dit jaar in werking getreden Europese richtlijn betreffende het herstel en de afwikkeling van banken, krijgen alle Europese banktoezichthouders straks de mogelijkheid om vroegtijdig bij een bank te interveniëren wanneer de financiële toestand van de betreffende bank snel verslechtert of de prudentiële minimumeisen niet haalt. De banktoezichthouders krijgen in een dergelijke situatie bijvoorbeeld de mogelijkheid bepaalde bankbestuurders te ontslaan en te vervangen of de strategie van de bank aan te passen. EBA is de opdracht gegeven om geharmoniseerde criteria op te stellen om situaties vast te stellen dat de bank in een ernstige financiële toestand terecht is gekomen of dreigt terecht te komen. EBA stelt voor dat een 'emphasis of the matter'-paragraaf in de controleverklaring van de externe accountant een vroegtijdige interventie maatregel kan 'triggeren', alsmede "significante boetes" die de bank krijgt opgelegd, klachten van werknemers en minderheidsaandeelhouders en herhaaldelijke en materiële aanpassingen in de financiële verslaggeving als gevolg van fouten in de waardering van de activa en passiva en veelvuldige veranderingen in de waarderingsgrondslagen. Belanghebbenden kunnen tot 22 december a.s. reageren op het consultatiedocument.

Ondernemingsnieuws

- **Stoelendans accountantskantoren houdt aan**

Vooruitlopend op de wettelijke verplichting om per 1 januari 2016 van accountantskantoor te wisselen, hebben Philips, Eurocommercial Properties en Novisource in september een nieuwe, externe accountant geselecteerd. Philips kondigde op 1 september jl. aan de aandeelhoudersvergadering (AVA) van 2015 te zullen voorstellen EY vanaf boekjaar 2016 als nieuwe externe accountant te benoemen. KPMG controleerde vanaf 1995 de jaarrekening van Philips. Novisource maakte op 4 september jl. bekend het middelgrote accountantskantoor Baker Tilly Berk voor vier jaar als externe accountant te hebben benoemd, startende vanaf boekjaar 2014. De RvC was door de afgelopen AVA van Novisource gemachtigd om een externe

accountant te benoemen. Mazars controleerde nog de 2013-jaarrekening van de detacheerder. Eurocommercial Properties meldde op 19 september jl. KPMG te hebben geselecteerd als nieuwe externe accountant vanaf het (gebroken) boekjaar 2015/16. De formele benoeming zal pas worden geagendeerd voor de AVA van november 2015. EY controleert nog de komende jaarrekening van het vastgoedfonds.

- **CBB: AFM heeft biedingsbericht inzake openbaar bod op aandelen HES Beheer terecht goedgekeurd**

Het biedingsbericht inzake het openbaar bod van Hestya Energy op HES Beheer bevat alle gegevens die voor een redelijk geïnformeerde en zorgvuldig handelende persoon van belang zijn voor het vormen van een verantwoord oordeel over het bod. De AFM heeft daarom op goede gronden het biedingsbericht van Hestya goedgekeurd. Dit heeft het College van Beroep voor het bedrijfsleven (CBB) op 12 september jl. bepaald in een zaak die HES-aandeelhouder Capital@Ventures tegen de AFM had aangespannen. Volgens deze aandeelhouder is het biedingsbericht onvolledig en inconsistent, omdat het bericht onvoldoende informatie bevat over de (financiële) consequenties van de recente overname van ATIC Services door HES. Het CBB stelt echter dat het biedingsbericht wel degelijk wezenlijke informatie over de overname van ATIC bevat en dat deze overname ook is betrokken bij de vaststelling van de biedprijs. Ook wordt, volgens het CBB, duidelijk gemaakt hoeveel de overname heeft gekost, hoe die overname is gefinancierd en wat dat naar verwachting betekent voor de financiële positie van HES. Bovendien had HES een zgn. pro-forma balans, waarin de overname van ATIC was meegenomen, al vóór publicatie van het biedingsbericht op de website geplaatst en was deze ook gepresenteerd op de informatieve AVA die over het openbaar bod op HES-aandelen was georganiseerd. Gelet hierop komt het CBB tot het oordeel dat voor een redelijk geïnformeerde en zorgvuldig handelende persoon voldoende cijfermatig inzicht en onderbouwing van de (financiële) positie en vooruitzichten en in de biedprijs is gegeven om tot een verantwoord oordeel te komen

over het openbaar bod. Hestya heeft op 22 september jl. het bod gestand gedaan, nadat bleek dat 97,1% van het totaal aantal aandelen was aangemeld. De overgebleven aandeelhouders hebben nog tot 6 oktober a.s. de tijd om hun aandelen aan te melden in de zgn. na-aanmeldingstermijn.

Overige interessante zaken

- **DNB-directeur: beleggingsbeleid pensioenfondsen heeft maatschappelijke en morele consequenties**

Pensioenfondsen zouden zich meer bewust moeten zijn van de “maatschappelijke en morele consequenties” van het aandeelhouderschap. Pensioenfondsen zouden over deze aspecten van het beleggen de dialoog met de deelnemers moeten aangaan. Dit helpt ook het vertrouwen in het pensioenstelsel te herstellen. Dit zei Joanne Kellermann, tot 1 november a.s. nog directeur pensioentoezicht bij De Nederlandsche Bank (DNB), tijdens een op 11 september jl. gehouden pensioenseminar. Mevrouw Kellermann stelde dat door met pensioengelden aandelen te kopen pensioenfondsen hun deelnemers “mede-eigenaar” maken van de ondernemingen waarin wordt belegd. Echter, slechts 22% van de grote pensioenfondsen betreft de deelnemers over duurzaamheid of andere morele keuzes in het beleggingsbeleid. De DNB-directeur betreurt dit lage cijfer. Het hoort bij de “maatschappelijke rol” als pensioenfondsbestuurder om de dialoog met deelnemers aan te gaan over “de moeilijke keuzes” die een pensioenfonds moet maken. Mevrouw Kellermann vindt dat pensioenfondsen de ideeën van deelnemers “over wat moreel juist, duurzaam of verantwoord is” in kaart moeten brengen en dit moeten vertalen naar het beleggingsbeleid van het pensioenfonds. De DNB-directeur stelt dat meer dan 70% van de deelnemers het belangrijk vindt dat het pensioengeld op een verantwoorde en duurzame manier wordt belegd en dat ditzelfde percentage bereid is wat pensioen in te leveren als dit nodig is voor een beleggingsbeleid dat in lijn is met de opvattingen en waarden van de deelnemers.

- **Werkgroep toekomst accountantsberoep wil beoordelingsverklaring bij jaarverslag**

De externe accountant moet niet alleen een controleverklaring afgeven bij de jaarrekening; hij moet ook een expliciet oordeel vellen over relevante delen van het jaarverslag, zoals risicomangement, strategie-executie, governance en continuïteit. Dit is één van de maatregelen die de NBA-werkgroep toekomst heeft opgenomen in zijn op 25 september jl. gepubliceerde rapport over de borging van de kwaliteit en onafhankelijkheid van de accountantscontrole. Volgens de werkgroep moet de NBA hier nadere regelgeving voor opstellen. Idealiter wordt het oordeel van de externe accountant opgenomen in de controleverklaring bij de jaarrekening. Mocht dat niet mogelijk zijn, dan zou de accountant een aparte beoordelingsverklaring moeten afgeven. De werkgroep stelt verder voor om het opdrachtgeverschap van de externe accountant “weer onvoorwaardelijk bij de RvC of aandeelhouders” van de onderneming te leggen, “niet alleen in formele maar ook in materiële zin”. De RvC moet met de accountant ook het honorarium afspreken, en niet het bestuur. Op deze punten dient volgens de werkgroep de Code Tabaksblat te worden aangepast. Dat geldt ook ten aanzien van de aanbeveling aan de RvC om in het RvC-verslag meer en betere informatie op te nemen over de opdracht aan, en bevindingen van, de externe accountant. De werkgroep verwacht van de externe accountant dat hij “actief het woord voert op de AVA”. Indien hem dit niet wordt toegestaan, dient hij de opdracht niet te accepteren, aldus de werkgroep. Ook dit moet worden opgenomen in nieuwe NBA-regelgeving. De werkgroep verwacht dat al deze maatregelen bijdragen aan een veranderende attitude van de externe accountant.

- **Bestuursvoorzitter Mazars neemt ontslag door onjuiste opmerking tijdens 2013 AVA van RoodMicrotec**

De bestuursvoorzitter van Mazars Nederland, Paul Steman, is op 3 september jl. met onmiddellijke ingang afgetreden. In een door Mazars opgesteld persbericht verklaart Steman dat hij onvoldoende adequaat heeft gereageerd na een onjuiste opmerking van hem tijdens de reguliere AVA

van het lokale beursfonds RoodMicrotec in april 2013. Steman verklaarde tijdens deze AVA dat het Mazars-controledossier van RoodMicrotec “met vlag en wimpel” door de toets van de AFM was gekomen. Van een dergelijke toetsing door de AFM was evenwel geen sprake; het dossier is niet door de AFM bekeken. Door Steman ondernomen acties hebben er in pas in april 2014 toe geleid dat de betreffende notulen zijn gecorrigeerd. Steman vindt dat van hem een sneller optreden had mogen worden verwacht, vanwege zijn voorbeeldfunctie als bestuursvoorzitter. “De professionaliteit en zorgvuldigheid die van accountants mag worden verwacht, eisen adequate correctie bij onjuistheden”, aldus Mazars. Mazars benadrukt dat op geen enkele wijze de jaarcijfers, de controle, of de juistheid daarvan bij RoodMicrotec in het geding is.

- **AFM start verkennend onderzoek naar rol auditcommissies bij financiële verslaggeving**

De AFM is recent een verkennend onderzoek gestart naar de wijze waarop auditcommissies hun rol invullen ten aanzien van financiële verslaggeving en de accountantscontrole. Dit heeft de toezichthouder op 16 september jl. bekend gemaakt. De AFM wil onderzoeken of auditcommissies hun rol met betrekking tot de kwaliteit van de financiële verslaggeving en accountantscontrole van de onderneming volledig benutten. Het onderzoek is niet bedoeld om een oordeel te vormen over specifiek het functioneren van een auditcommissie, maar om een beeld te krijgen van het functioneren van de auditcommissies als “interne waarborg binnen de vennootschap” ten opzichte van de kwaliteit van de financiële verslaggeving en van de accountantscontrole. Een auditcommissie speelt immers een belangrijke schakel tussen de onderneming, de aandeelhouders en de externe accountant. De AFM heeft het voornemen de belangrijkste bevindingen uit het onderzoek te publiceren. Wanneer dat zal zijn, is niet bekend gemaakt.

- **Aangepaste Britse corporate governance code treedt op 1 oktober 2014 in werking**

Britse beursgenoteerde ondernemingen zullen voortaan in hun verslaggeving een

verklaring moeten opnemen op welke gronden zij denken op lange termijn te kunnen blijven voldoen aan hun toekomstige verplichtingen. De ondernemingen worden daarbij geacht langer vooruit te kijken dan één jaar. Dat staat in de aangepaste Britse corporate governance code die op 17 september jl. door de Financial Reporting Council (FRC) is gepresenteerd. De aangepaste code dwingt de Britse beursgenoteerde ondernemingen ook hun aandeelhouders beter te informeren over de belangrijkste ondernemingsrisico's en over de wijze waarop deze risico's worden beheerst. Ook moeten de Britse beursgenoteerde ondernemingen jaarlijks een grondige beoordeling maken van de effectiviteit van hun interne risicobeheersings- en controlesystemen. De uitkomsten dienen te worden gerapporteerd in het jaarverslag. Het bestuur dient in het jaarverslag verder aan te geven of er materiële onzekerheden zijn t.a.v. de continuïteitsveronderstelling bij het opmaken van de jaarrekening. Een ander nieuw onderdeel van de code is 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. Verder dienen in de beloningsovereenkomsten met bestuurders de mogelijkheid tot terugvordering van bonussen te worden opgenomen en de mogelijkheid om een ‘uitgestelde bonus’ niet uit te keren. Interne toezichthouders zouden moeten overwegen om bestuurders te verplichten een bepaald aantal aandelen in de ‘eigen’ onderneming aan te houden; dit minimumaantal aandelen zou tot na aftreden van de bestuurder moeten worden aangehouden. De gewijzigde code treedt op 1 oktober a.s. in werking.

- **Verenigd Koninkrijk wil onafhankelijk toezicht introduceren op afspraken na gestanddoening openbaar bod**

De toezichthouder op overnames van Britse beursgenoteerde ondernemingen – het Takeover Panel – wil de mogelijkheid krijgen eenieder een aanwijzing te geven om een onafhankelijke toezichthouder te benoemen die toezicht gaat houden op de uitvoering van beloftes die deieder in het kader van een openbaar bod heeft gedaan. Deieder

moet het Takeover Panel ook periodiek schriftelijk op de hoogte stellen van de tenuitvoerlegging van de afspraken. Dit staat in een consultatiedocument over een aanpassing van de Britse biedingsregels dat het 'Takeover Panel' op 15 september jl. heeft gepubliceerd. De voorstellen zijn ingegeven door het – uiteindelijk afgeketste – voorgenomen openbaar bod van het Amerikaanse farmaceutische bedrijf Pfizer op zijn Britse branchegenoot AstraZeneca, eerder dit jaar. Pfizer was destijds bereid om een aantal concrete toezeggingen te doen, teneinde de steun van de Britse politiek en het Britse publiek te winnen. Het Takeover Panel stelt dat de huidige Britse biedingsregels onvoldoende onderscheid maken tussen de 'intenties' van een bieder ten aanzien van de toekomst van de doelvennootschap en 'harde commitments'. Het Takeover Panel stelt voor dat het gepast is om strenger toezicht te introduceren op de laatste soort afspraken dan op de 'intenties' van de bieder. Belanghebbenden hebben tot 24 oktober a.s. de tijd om op de voorstellen van het Takeover Panel te reageren.

- **Beurs van Hong Kong overweegt aandelen met meervoudig stemrecht toe te staan**

De effectenbeurs van Hong Kong overweegt aandelen met meervoudig stemrecht in de notering te nemen van ondernemingen die activiteiten verrichten in de informatie- en technologiesector of anderszins "innovatief" zijn. Dit staat in een op 1 september jl. openbaar gemaakt consultatiedocument over het toestaan van aandelen met meervoudig stemrecht en andersoortige beschermingsconstructies. Momenteel bepalen de noteringsregels van de effectenbeurs van Hong Kong dat alleen in "uitzonderlijke omstandigheden" de beurs de aldaar genoteerde ondernemingen kan toestaan om af te wijken van het principe dat het stemrecht op een aandeel in lijn moet zijn met de kapitaalbreng. Geen enkele aan de beurs van Hong Kong genoteerde onderneming maakt gebruik van deze mogelijkheid. De beurs van Hong Kong wijst erop dat steeds meer (grote) Chinese ondernemingen een notering aanvragen op een Amerikaanse beurs. Een derde van deze ondernemingen heeft aldaar verschillende soorten aandelen met verschillend stemrecht in de notering

gebracht, waardoor wordt afgeweken van het principe 'one share, one vote'. De grote Chinese webwinkel Alibaba koos op 19 september jl. voor een notering aan de New York Stock Exchange, mede omdat de beurs van Hong Kong de door Alibaba voorgestelde kapitaalstructuur (aandelen met verschillende mate van stemrecht) afwees. De beurs van Hong Kong opent nu het debat om afwijkingen van het 'one share, one vote'-principe eerder toe te staan. De beurs vraagt belanghebbenden verder dat in het geval zij aangeven voorstander te zijn van meer flexibiliteit, er restricties moeten worden gesteld aan de soort ondernemingen die verschillende klassen stemrecht willen invoeren en aan de periode waarin dat is toegestaan. De consultatie staat tot 30 november a.s. open.