

## NIEUWSBRIEF

### Maandelijkse uitgave, editie april 2016

#### Nieuws van de Stichting

- **Eumedion verwelkomt het Bakkers Pensioenfonds als nieuwe deelnemer**

Het Algemeen bestuur van Eumedion heeft op 22 april jl. de Stichting Bedrijfspensioenfonds voor het Bakkersbedrijf toegelaten als gewone deelnemer van Eumedion. Het pensioenfonds had eind 2014 een belegd vermogen van bijna € 3,5 miljard en had in zijn jaarverslag 2014 aangegeven de United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI) te willen onderschrijven en daar ook invulling aan te geven.

- **Eumedion vreest dat nieuwe Code onafhankelijke positie van RvC uitholt**

Een aantal voorstellen van de Commissie Van Manen doet afbreuk aan het uitgangspunt van onafhankelijk toezicht door de raad van commissarissen (RvC) en dient daarom te worden geschrapt. Dit schrijft Eumedion in haar op 5 april jl. ingestuurde commentaar op het voorstel van de Monitoring Commissie tot herziening van de Code Tabaksblad. Eumedion heeft grote bedenkingen bij de voorstellen om meer representanten van grootaandeelhouders in de RvC op te nemen, om commissarissen in opties te belonen en om toe te staan dat commissarissen met een persoonlijk en financieel belang zitting mogen hebben in een speciale overname- of transactiecommissie. Eumedion distantieert zich verder van het voorstel om een hele reeks van beloningsbepalingen te schrappen. Eumedion vindt het voor aandeelhouders en andere stakeholders namelijk van groot belang dat een RvC zich bij het ontwerpen en verantwoorden van een beloningsbeleid houdt aan algemeen

aanvaarde uitgangspunten voor een beloningsbeleid respectievelijk remuneratierapport. In het commentaar toont Eumedion zich positief over de voorstellen voor meer focus op lange termijnwaardecreatie, de interne cultuur, de uitbreiding van het 'in control'-statement, de nadruk op een goede 'succession planning' en de uitbreiding van het aantal bepalingen omtrent de interne auditfunctie. Het gehele commentaar kan worden gedownload via: <http://bit.ly/229EO80>.

- **Eumedion: Europese richtsnoeren duurzaamheidsverslaggeving moeten principle-based zijn**

De richtsnoeren voor niet-financiële informatie, die de Europese Commissie voornemens is op te stellen, moeten aanhaken bij de bestaande, internationale verslaggevingsraamwerken. Zij moeten derhalve complementair zijn aan de raamwerken die beursgenoteerde ondernemingen nu al gebruiken, zoals het 'integrated reporting'-raamwerk van de International Integrated Reporting Council. Dit schrijft Eumedion in haar op 14 april jl. ingediende commentaar op de consultatie over dit onderwerp van de Europese Commissie. De Europese Commissie wilde van belanghebbenden vernemen op welke wijze de duurzaamheidsrapportages van grote ondernemingen relevanter, nuttiger en beter vergelijkbaar kunnen worden gemaakt. De Europese Commissie wilde onder andere peilen of er Europese richtsnoeren zouden moeten worden opgesteld voor de rapportage van een onderneming over haar verdienmodel, haar milieu-, sociaal, mensenrechten- en anti-corruptiebeleid, de uitkomsten van dat beleid, de voornaamste risico's en niet-financiële essentiële prestatie-indicatoren. Eumedion onderstreept in haar reactie het belang van

'principle-based' richtsnoeren. Het gaat er volgens Eumedion in deze fase om de ondernemingen zoveel mogelijk hun 'eigen verhaal' ten aanzien van waardecreatie, strategie, kansen en risico's te laten vertellen. De gehele reactie is te downloaden via: <http://bit.ly/20GMqzH>.

#### **Uit het bestuur**

- Tijdens de vergadering van het Dagelijks bestuur van 4 april jl. werd het commentaar van Eumedion op de voorstellen van de Monitoring Commissie tot aanpassing van de Code Tabaksblat vastgesteld.

#### **Activiteiten Commissies**

- De **Verslaggevings- en auditcommissie** besprak tijdens haar vergadering van 7 april jl. o.a. het conceptcommentaar van Eumedion op de Europese consultatie inzake mogelijke richtsnoeren voor de verslaggeving van niet-financiële informatie en de eerste resultaten van de Eumedion Speerpuntenbrief 2016.
- De **Juridische Commissie** vergaderde op 14 april jl. over het concept 'feedback statement' inzake de consultatie over het Eumedion position paper over de bescherming van minderheidsaandeelhouders in ondernemingen met een controlerend aandeelhouder, de stand van zaken inzake het voorstel voor een Europese prospectusverordening en een memo over een mogelijke rol van Eumedion bij collectieve schadevergoedingsacties.

#### **Komende activiteiten**

- **27 mei 2016, Vergadering Dagelijks bestuur.** Op de agenda staat onder meer de bespreking van het conceptjaarverslag en de conceptjaarrekening 2015.

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

- **Kabinet scherpt marktmisbruikregelgeving aan**  
Het handelen met voorwetenschap en het manipuleren van de effectenhandel zullen binnenkort niet alleen strafbaar zijn voor de handel die plaatsvindt op de gereguleerde markten (bijvoorbeeld Euronext Amsterdam), maar ook op

buitenbeurshandel ('over-the-counter') en op zogenoemde spotmarkten voor grondstoffen. Ook zullen pogingen tot handel met voorwetenschap en tot marktmanipulatie strafbaar zijn. Onder marktmanipulatie zal voortaan ook het manipuleren van benchmarks, zoals de interbancaire rentetarieven LIBOR en EURIBOR, worden verstaan. Dit staat in het wetsvoorstel ter implementatie van de Europese verordening marktmisbruik en van de nieuwe Europese richtlijn marktmisbruik. Het wetsvoorstel is op 19 april jl. naar de Tweede Kamer gestuurd. Aangezien alle regels ter voorkoming van marktmisbruik zijn opgenomen in de rechtstreeks werkende Europese verordening, stelt het kabinet voor om alle regels die betrekking hebben op voorwetenschap en marktmanipulatie uit de Nederlandse wetgeving te schrappen. Verder stelt het kabinet voor om de maximale boetes voor overtredingen van het verbod op handel met voorwetenschap en op marktmanipulatie te verhogen tot maximaal € 15 miljoen of 15% van de jaaromzet. De Tweede Kamer zal binnenkort het verslag bij het wetsvoorstel opstellen. De Nederlandse wetgever dient uiterlijk 3 juli a.s. de aangescherpte Europese marktmisbruikregelgeving in de Nederlandse wet- en regelgeving te hebben omgezet.

- **Kabinet onderschrijft belang van meer transparantie over klimaatrisico's**

Het kabinet onderschrijft het belang van meer transparantie over klimaatrisico's. Daarvoor is het wel noodzakelijk dat er in internationaal verband algemeen erkende standaarden worden ontwikkeld om de blootstelling van financiële instellingen, ondernemingen en sectoren aan klimaatrisico's te meten. Het kabinet steunt daarom het werk van een in december 2015 opgerichte werkgroep van de Financial Stability Board om die eenduidige verslaggevingsstandaarden te ontwikkelen. Dit schrijft Minister Dijsselbloem (Financiën) in zijn brief van 20 april jl., waarin een reactie wordt gegeven op het recente rapport van De Nederlandsche Bank (DNB) 'Tijd voor Transitie – een verkenning van de overgang naar een klimaatneutrale economie'. Uit de brief blijkt verder dat het kabinet de analyse van DNB deelt dat de overgang naar een klimaatneutrale

economie geleidelijk moet verlopen. Dit geeft huishoudens en ondernemingen de tijd hun investeringen geleidelijk aan te passen, zodat “excessief waardeverlies” wordt vermeden. Een plotselinge en geforceerde ingreep om een versnelde energietransitie af te dwingen heeft daarentegen hoge aanpassingskosten tot gevolg en veroorzaakt een negatieve economische groeischok. Dat zou ook slecht zijn voor pensioenfondsen, verzekeraars en banken die beleggen in of lenen aan de winningsindustrie en CO2-intensieve ondernemingen en –sectoren. Als de transitie geleidelijk plaatsvindt, dan vormt een “koolstofzeepbel” (oftewel: ‘stranded assets’) volgens het kabinet geen acute bedreiging voor financiële instellingen.

### Nieuws uit Brussel

- **Europese Commissie wil meer fiscale transparantie van grote ondernemingen**

Alle ondernemingen die gezeteld zijn in de Europese Unie (EU) en een jaarlijkse geconsolideerde omzet hebben van ten minste € 750 miljoen worden verplicht gesteld hun belastingbetalingen aan EU-overheden publiek te maken. Ook de belastingbetalingen in zogenoemde belastingparadijzen zullen openbaar moeten worden gemaakt. Dit staat in een voorstel voor een richtlijn dat de Europese Commissie op 12 april jl. heeft gepubliceerd. De Europese Commissie is van mening dat het voorstel een verdere bijdrage levert aan het aanpakken van belastingontwijking door ondernemingen in Europa. Op grond van het voorstel zal een grote onderneming voortaan per EU-lidstaat en per ‘belastingparadijs’ informatie moeten gaan publiceren over omzet, winst, aantal werknemers, de aard van de activiteiten en de belastingbetalingen. Deze informatie maakt het voor de belanghebbenden bij de onderneming, waaronder beleggers, mogelijk een “gefundeerde analyse” van de onderneming te maken. De accountant dient te controleren of de onderneming de desbetreffende informatie ook daadwerkelijk publiceert. Het richtlijnvoorstel is voor behandeling naar de Europese Raad en het Europees Parlement gestuurd.

- **Europese Commissie publiceert eerste voortgangsrapportage over de vorming van een Kapitaalmarktunie**

De Europese Commissie heeft de afgelopen maanden de eerste concrete stappen gezet naar de vorming van een Europese Kapitaalmarktunie in 2019. Dit blijkt uit de op 25 april jl. gepubliceerde eerste voortgangsrapportage van de maatregelen die moeten leiden tot een Kapitaalmarktunie. De Europese Commissie heeft bijvoorbeeld een voorstel voor een Europese Prospectusverordening gepubliceerd, alsmede een consultatiedocument over mogelijke Europese regelgeving voor schuldhierstructurering en faillissement. Voor 2017 en 2018 kondigt de Europese Commissie mogelijke maatregelen aan om ‘private placements’ van bedrijfsobligaties te stimuleren en mogelijke veranderingen in de prudentiële behandeling van private equity en ‘private placements’ van bedrijfsobligaties onder de ‘Solvency II’-wetgeving voor verzekeraars. Daarnaast wordt onderzocht of stimulerende maatregelen nodig zijn ten aanzien van ‘groene investeringen en beleggingen’.

### Ondernemingsnieuws

- **Boskalis wil vrijwillig structuurregime afschaffen**

Boskalis stelt haar aandeelhouders voor om de vrijwillige toepassing van het structuurregime af te schaffen. Dit blijkt uit de agenda van de aandeelhoudersvergadering (AVA) die op 10 mei a.s. wordt gehouden. Een grote beursgenoteerde onderneming is wettelijk verplicht het structuurregime toe te passen, tenzij het merendeel van haar werknemers werkzaam is in het buitenland. Bij Boskalis is dat al sinds het eind van de vorige eeuw het geval, maar het baggerbedrijf continueerde op vrijwillige basis het structuurregime. Tijdens de AVA die in 2015 plaatsvond, hebben aandeelhouders – onder aanvoering van vermogensbeheerder Actiam – de ondernemingsleiding van Boskalis verzocht de vrijwillige toepassing van het structuurregime te heroverwegen. Onder het structuurregime kan de AVA namelijk geen bestuurders benoemen en ontslaan. De RvC heeft die exclusieve bevoegdheid. Boskalis vindt het nu blijkbaar tijd om haar corporate governance structuur te moderniseren, gelet op het voorstel aan de komende AVA. Als

de AVA akkoord gaat met het voorstel, dan zal de onderneming een statutenwijziging voorbereiden, die aan de volgende AVA ter goedkeuring zal worden voorgelegd.

- **DSM trekt voorstel in om houders preferente aandelen relatief gunstig te belonen**

DSM heeft het voorstel om de drie houders van preferente aandelen – ASR Nederland, Rabobank en Delta Lloyd – ook de komende vijf jaar een dividendpercentage van 4,3% bieden, ingetrokken. Dit heeft het speciaalchemieconcern op 13 april jl. bekend gemaakt. DSM had een statutenwijziging voor de AVA van 29 april geagendeerd teneinde de drie financiële partijen in ieder geval de komende vijf jaar een relatief hoog dividendpercentage te kunnen bieden (zie ook de Nieuwsbrief van maart 2016). Dit voorstel riep, volgens de AEX-onderneming, onder aandeelhouders en hun vertegenwoordigers “uiteenlopende standpunten” op. Zonder statutenwijziging bedraagt het dividend op de preferente aandelen sinds 1 januari 2016 1,7%. Sinds de uitgifte van de preferente aandelen in 1996 moet het percentage namelijk elke tien jaren moet worden herijkt aan de hand van het effectieve rendement op Nederlandse staatsleningen met een looptijd van negen tot tien jaar, verhoogd met een opslag van ten hoogste 100 basispunten. Volgens DSM zou het percentage van 1,7 ruim onder huidige marktwaarden voor preferente aandelen liggen. DSM gaat nu een verdere dialoog voeren alvorens te bepalen wat de beste aanpak is voor alle stakeholders.

- **Delta Lloyd wijst agenderingsverzoek grootaandeelhouder af**

Delta Lloyd heeft het verzoek van 9,9%-aandeelhouder Highfields Capital Management tot agendering van de afspraken tussen Delta Lloyd en 7,1%-aandeelhouder Fubon Financial Holding afgewezen. Dit blijkt uit een brief op vragen van Highfield die de verzekeraar op 4 april jl. op de website heeft geplaatst. Delta Lloyd schrijft in de brief dat de afspraken tot samenwerking tussen Delta Lloyd en Fubon al voldoende openbaar zijn gemaakt, zodat daarover tijdens de reguliere AVA van 19 mei a.s. vragen gesteld kunnen worden. Bovendien zal Delta Lloyd zelf tijdens de AVA expliciet aandacht besteden aan de

afspraken en voldoende tijd voor discussie met aandeelhouders inbouwen. De afspraken tussen Delta Lloyd en Fubon zullen ook nog worden uitgewerkt in een ‘relationship agreement’ (wanneer Fubon haar belang uitbreidt tot ten minste 15%) waarvan alle “relevante details” openbaar zullen worden gemaakt. In de brief schrijft Delta Lloyd verder dat zij voorafgaand aan de BAVA van 16 maart jl. geen weet had van de verhouding van de steminstructies die verschillende aandeelhouders al voorafgaand aan de AVA aan de notaris hadden gegeven.

- **BESI trekt mogelijkheid tot toekenning transactiebonussen in**  
BE Semiconductor Industries (BESI) ziet toch af van de mogelijkheid om haar bestuurders en senior managers extra prestatieaandelen te kunnen toekennen in verband met de voltooiing van bijzondere gebeurtenissen of transacties. Dit heeft de leverancier van chipmachines op 11 april jl. bekend gemaakt. De mogelijkheid tot toekenning van speciale transactiebonussen was onderdeel van een voorstel tot wijziging van het beloningsbeleid. De AVA zal op 29 april uiteindelijk stemmen over een aangepast voorstel. Het ‘uitgeklede’ voorstel bevat al uitgebreidere mogelijkheden voor de RvC van BESI om op discretionaire basis het aantal uiteindelijk toe te kennen prestatieaandelen te verhogen of te verlagen en om bestuursvoorzitter Richard Blickman maximaal 60.000 prestatieaandelen extra toe kennen voor “buitengewone successen of exceptionele prestaties” in een bepaald jaar.

- **Veel aandeelhouders stemmen tegen toekenning retentiebonus aan bestuursvoorzitter Wessanen**

Veel aandeelhouders hebben zich tijdens de op 14 april jl. gehouden AVA van Wessanen tegen de toekenning van een retentiebonus aan de bestuursvoorzitter van Wessanen gekeerd. Alleen dankzij de steun van 18,4%-grootaandeelhouder Delta Partners, die indirect vertegenwoordigd is in de RvC van Wessanen, kon het voorstel met een meerderheid van bijna 65% van de uitgebrachte stemmen worden aangenomen. Van de aanwezige of vertegenwoordigde ‘onafhankelijke’ (niet aan Delta Partners gelieerde) aandeelhouders

stemde ongeveer 54% tegen het voorstel tot toekenning van de retentiebonus. Al twee jaar na aanstelling van Christophe Barnouin tot bestuursvoorzitter van het voedingsconcern, vond de RvC het nodig om hem een retentiebonus ter waarde van € 374.000 toe te kennen om hem “verder te stimuleren de strategische en financiële korte- en middellange termijn plannen af te ronden”. De retentiebonus wordt over vier jaar uitgekeerd onder de voorwaarde dat de heer Barnouin nog steeds bij Wessanen in dienst is. De RvC vond het ook nodig om de bestuursvoorzitter al na twee jaar, dus middenin zijn eerste benoemingstermijn van vier jaar, voor te dragen voor herbenoeming. De AVA steunde dit voorstel met bijna unanimititeit van stemmen.

- **Veel aandeelhouders TMG ontevreden over functioneren bestuur in boekjaar 2015**

Bijna de helft van het aandelenkapitaal van Telegraaf Media Groep (TMG) wilde het TMG-bestuur geen decharge verlenen over het gevoerde beleid in 2015 of had te weinig informatie om tot een goed geïnformeerde stem te komen. Dit bleek tijdens de op 21 april jl. gehouden AVA van het mediaconcern. 3,50% van het geplaatste kapitaal (zijnde Cantor Holding) stemde tegen de decharge van het bestuur en 44,1% (waaronder het TMG-administratiekantoor en 22,4% grootcertificaathouder Dasym Investment Strategies) onthield zich van stemming. Certificaat- en aandeelhouders hadden verschillende motieven om niet tot decharge over te gaan. Cantor Holding, een houdstermaatschappij direct gelieerd aan Max Paarlberg, was ontstemd dat zij nog geen antwoord had ontvangen op haar op 28 januari jl. verzonden brief aan de president-commissaris. In de brief beschuldigt Cantor Holding het TMG-bestuur van “structureel mismanagement, gebrek aan transparantie en voortdurende belangenconflicten”. Door het uitblijven van een inhoudelijke reactie op de Cantor-brief had BNP Paribas Investment Partners te weinig informatie om de door Cantor Holding geuite kritiek op zijn merites te beoordelen en onthield zich daarom van stemming. Het TMG-administratiekantoor stemde blanco vanwege het uitblijven van positieve resultaten van de strategie. TMG’s strategie

is gericht op het versterken van de hoofdmerken en het creëren van versterkte domeinposities, het vergroten van het consumentenbereik en het realiseren van duurzaam rendement. Deze strategie resulteerde in 2015 in een nettoverlies van € 23,6 miljoen, nadat in 2014 al een nettoverlies van € 38,1 miljoen was geleden. Dasym Investment Strategies onthield zich traditiegetrouw van stemming bij alle geagendeerde voorstellen.

- **AVA Tie Kinetix wil niet dat bestuur komende 18 maanden aandelen gaat uitgeven**

De AVA van Tie Kinetix heeft het voorstel om het bestuur de komende 18 maanden te machtigen tot 20% nieuwe aandelen uit te geven, verworpen. Maar liefst 88,5% van het aanwezige of vertegenwoordigde aandelenkapitaal stemde tegen het voorstel. Dit blijkt uit de op 5 april jl. gepubliceerde stemuitslag van de op 31 maart jl. gehouden AVA. In de stemuitslag is niet toegelicht waarom de AVA het voorstel afwees. Mogelijk had de negatieve stemming te maken met het feit sinds de vorige AVA het aantal aandelen met meer dan 40% is toegenomen als gevolg van onderhandse plaatsingen om de groei te financieren en om de onterecht ontvangen subsidies van de Europese Commissie terug te betalen. Bestaande aandeelhouders zagen hun belang derhalve fors verwateren.

- **Novisource ziet ook RvC vertrekken**

Nadat de bestuurders van Novisource in februari al hun functie ter beschikking stelden, hebben de twee commissarissen dat nu ook gedaan. Dit heeft de aanbieder van interim-professionals op 8 april jl. bekend gemaakt. Het bestuur en de RvC hebben met de drie grootste aandeelhouders van Novisource een verschil van inzicht over de te volgen koers. Kern van het verschil van inzicht betreft de wijze waarop de komende jaren de verdere uitbouw van de activiteiten van Novisource gestalte moet krijgen. De grootaandeelhouders Christian Peters, Ricardo Sam-Sin en Willem Verloop, die gezamenlijk bijna 75% van de aandelen houden, hebben andere ideeën over welke markten Novisource zou moeten betreden en tegen welke proposities, alsmede over de governance, dan het bestuur en de RvC. De

bestuurders en commissarissen blijven nog aan tot de reguliere AVA die op 1 juni a.s. plaatsvindt. De RvC heeft inmiddels Eric Drossaert bij de AVA voorgedragen tot bestuursvoorzitter a.i. tot en met 31 januari 2017.

- **Hydratec draagt president-commissaris voor vijfde benoemingstermijn voor**

De RvC van Hydratec heeft zijn zeventigjarige president-commissaris voor een vijfde benoemingstermijn van vier jaar bij de AVA voorgedragen. Dit blijkt uit de agenda voor de AVA van 31 mei a.s. die op 19 april jl. is gepubliceerd. Als de nieuwe benoemingstermijn van Egbert ten Cate in 2020 eindigt, heeft hij twintig jaar als president-commissaris van Hydratec gefungeerd. Volgens de specialist in industriële systemen en componenten is een afwijking van de maximale benoemingstermijn van de Code Tabaksblad (twaalf jaar) gerechtvaardigd, omdat de heer Ten Cate “jarenlang nauw betrokken [is] geweest bij de ontwikkeling van Hydratec tot zijn huidige omvang”. Bovendien is de heer Ten Cate controlerend aandeelhouder; hij houdt 73,4% van de aandelen Hydratec. Hydratec is na BE Semiconductor Industries dit jaar al de tweede beursgenoteerde onderneming die haar president-commissaris voor een vijfde benoemingstermijn van vier jaar voordraagt (zie Nieuwsbrief van maart 2016).

- **RoodMicrotec wil one-tier bestuursstructuur invoeren**

RoodMicrotec stelt haar aandeelhouders voor om de one-tier ('monistische') bestuursstructuur in te voeren. Dat blijkt uit de op 26 april jl. gepubliceerde agenda van de AVA van RoodMicrotec die op 7 juni a.s. wordt gehouden. Het semiconductorbedrijf dat producten en diensten levert aan de industriële markt is na “intensief overleg” tot de conclusie gekomen dat een one-tier bestuur, aangevuld met een adviesraad, een beter passend bestuursmodel is dan de huidige two-tier structuur van een RvC die toezicht houdt op het bestuur. Volgens de onderneming is een belangrijk voordeel van een one-tier bestuur de korte lijnen tussen de uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders. “Hierdoor komt de aanwezige kennis en ervaring binnen de organisatie

beter tot zijn recht”, aldus het Zwolse bedrijf. Het technologiebedrijf zit momenteel in een overgangsfase ten aanzien van de dagelijkse leiding. Philip Nijenhuis, sinds 2004 bestuursvoorzitter (en enig statutair bestuurder) van RoodMicrotec, zal tijdens de AVA van 7 juni a.s. afscheid nemen. Hij is door de RvC direct voorgedragen als commissaris (in de nabije toekomst niet-uitvoerend bestuurder). Martin Sallenhag, nu al lid van het senior management, is voorgedragen als nieuwe (uitvoerend) bestuursvoorzitter. Reinhard Pusch, ook lid van het senior management, wordt aan het statutair (uitvoerend) bestuur toegevoegd. RoodMicrotec zal de elfde Nederlandse onderneming met een beursnotering in Amsterdam zijn die het one-tier bestuursmodel invoert. Daarnaast zijn er nog 31 Nederlandse 'one-tier ondernemingen' die elders zijn genoteerd.

### Overige interessante zaken

- **SEC consulteert over toekomstige vorm van verslaggeving door beursondernemingen**

De Amerikaanse beurstoezichthouder SEC is op 13 april jl. een consultatie gestart over mogelijke verbeteringen in de niet-financiële verslaggeving door Amerikaanse beursgenoteerde ondernemingen ('Regulation S-K'). Doel van de consultatie is om de verslaggeving bruikbaar voor beleggers te maken. De SEC vraagt zich in het consultatiedocument onder meer af of ondernemingen meer duurzaamheidsinformatie zouden moeten rapporteren. Ook wordt belanghebbenden gevraagd op welke wijze de leesbaarheid kan worden verbeterd en hoe de specifieke informatie waarnaar een belegger op zoek is, gemakkelijker vindbaar wordt. Voorts wordt gevraagd of in de niet-financiële informatie meer moet worden gewerkt met doorverwijzingen naar andere hoofdstukken, speciale secties op de website van de onderneming en/of naar bepaalde data. Belanghebbenden kunnen nog tot en met 12 juli a.s. reageren op het consultatiedocument.

- **Strengere beloningsregels voor grote Amerikaanse financiële instellingen**

Grote Amerikaanse financiële instellingen moeten de uitbetaling van ten minste 60% van de bonussen voor hun bestuurders,

senior managers en andere 'materiële risiconemers' over een periode van ten minste vier jaar 'uitsmeren'. In die periode kan het nog niet-uitbetaalde bonusdeel neerwaarts worden aangepast of in zijn geheel komen te vervallen. Daarnaast kunnen de bonussen tot zeven jaar na uitbetaling worden teruggevorderd, mocht na verloop van tijd blijken dat de uitbetaling heeft plaatsgevonden op basis van onjuiste informatie over het bereiken van de aan de bonus ten grondslag liggende doelstellingen of over de omstandigheden waarvan de bonus afhankelijk was gesteld ('claw back'). Dit staat in een voorstel tot aanscherping van de bonusregels voor de grote Amerikaanse financiële instellingen dat de zes Amerikaanse financiële toezichthouders (waaronder de SEC) op 21 april in consultatie hebben gebracht. Lange termijn bonusplannen (bonusplannen die een prestatieperiode kennen van ten minste drie jaar) zullen een separate 'deferral'-eis hebben. Ten minste 60% van deze bonussen mag pas over een periode van ten minste twee jaar worden uitbetaald. Andere bepalingen uit het voorstel zien op beperkingen van de mogelijkheid opties toe te kennen, een verbod op versnelde 'vesting' en verhoogde uitbetalingen gedurende de 'deferral'-periode, een maximering van de bonusuitbetaling op – in principe – 125% van het 'targetniveau' en beperkingen aan het gebruik van relatieve of op volume gebaseerde doelstellingen. Belanghebbenden hebben tot 22 juli a.s. de tijd om commentaar op het voorstel te leveren.

- **Nieuwe versie van Britse corporate governance code vastgesteld**

De Britse Financial Reporting Council (FRC) heeft op 27 april jl. een nieuwe, geactualiseerde versie van de Britse corporate governance code vastgesteld. De nieuwe versie treedt op 17 juni a.s. in werking. De Britse code is slechts licht geamendeerd. De wijzigingen vloeien uitsluitend voort uit de implementatie van de nieuwe Europese Accountantsrichtlijn en hebben betrekking op de procedure voor de (her)benoeming van de externe accountant en op de samenstelling en de procedures van auditcommissies. De FRC heeft uiteindelijk afgezien van het eerder in consultatie gebrachte voorstel om het

verslag van de auditcommissie jaarlijks voor een adviserende stem aan de AVA voor te leggen. Een grote meerderheid van de beleggers die op de consultatie reageerden, vond een dergelijke stemming onnodig. Zorgen omtrent de samenstelling en werkzaamheden van een auditcommissie kunnen zij genoegzaam via andere wegen uiten. Tegelijkertijd met de vaststelling van de nieuwe versie van de Britse code, heeft de FRC nieuwe 'guidance' voor auditcommissies vastgesteld. De FRC heeft verder verklaard op zijn vroegst in 2019 met mogelijk nieuwe voorstellen tot wijziging van de Britse corporate governance code te komen.

- **Maleisische beurstoezichthouder start consultatie over nieuwe versie corporate governance code**

De Maleisische corporate governance code zal in de toekomst uit twee soorten 'best practices' bestaan: de 'kernpraktijken' en de zogenoemde 'kern+-praktijken'. Voor de 'kernpraktijken' geldt de verplichte pas-toe-of-leg-uit-regel, terwijl de 'kern+-praktijken' vrijwillig kunnen worden toegepast. Dit stelt de Maleisische beurstoezichthouder voor in zijn op 18 april jl. in consultatie gebrachte voorstel voor een nieuwe versie van de Maleisische corporate governance code. Maleisische beursgenoteerde ondernemingen worden door de Maleisische beurstoezichthouder sterk aangemoedigd ook de 'kern+-praktijken' toe te passen en om daarover publiekelijk te rapporteren. Alle 'best practices' gaan in de voorgestelde nieuwe versie vergezeld van een "beoogd resultaat", om zo te benadrukken dat de door de Maleisische ondernemingen gehanteerde corporate governance praktijken tot een gedragsverandering en een resultaatverbetering moeten leiden. Belanghebbenden kunnen nog tot 8 juni a.s. op de voorstellen reageren.