

## NIEUWSBRIEF

### Maandelijkse uitgave, editie januari 2019

#### Nieuws van de Stichting

- **Eumedion vindt wettelijke bedenktijd onnodig en disproportioneel**

De Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen hebben nu al voldoende mogelijkheden om zichzelf effectief te beschermen tegen een vijandige overname of ongewenst aandeelhoudersactivisme. De beoogde invoering van een aanvullende wettelijke bedenktijd is daarom onnodig, disproportioneel en staat bovendien op gespannen voet met Europees recht. Dit schrijft Eumedion in haar op 22 januari jl. ingediende reactie op het voorontwerp voor de invoering van een bedenktijd van maximaal 250 dagen voor ondernemingen die te maken hebben met een vijandig overnamebod of met een aandeelhoudersvoorstel om een bestuurder of commissaris te ontslaan. Eumedion adviseert de minister voor Rechtsbescherming om het wetsvoorstel niet bij de Tweede Kamer in te dienen. Eumedion wijst er in de reactie op dat Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen onder het Nederlandse vennootschapsrecht, de Nederlandse corporate governance code, de bestaande jurisprudentie en via hun statuten veel vrijheid hebben om een vijandig overnamebod of ontslagverzoek te frustreren. Er is daarom geen dwingende reden van algemeen belang aanwezig die rechtvaardigt dat een inbreuk mag worden gemaakt op het vrij verkeer van kapitaal zoals is gewaarborgd in het EU Verdrag. Eumedion schrijft verder dat uit het ontwerpvoorstel onvoldoende duidelijk wordt waarom bestuurders en commissarissen vanuit de overheid extra ontslagbescherming moeten krijgen. Bestuurders en commissarissen van beursgenoteerde ondernemingen zijn niet bepaald een zwakke groep mensen in de

samenleving. De gehele reactie is te downloaden via: <http://bit.ly/2FR0dCn>.

- **Eumedion publiceert geactualiseerd standpunt over belastingbeleid en -transparantie**

Eumedion heeft op 15 januari jl. haar standpunt ten aanzien van belastingbeleid en -transparantie door beursgenoteerde ondernemingen geactualiseerd. Het standpunt vraagt van de ondernemingen om een duidelijk en verantwoord belastingbeleid onderdeel te maken van hun strategie ten aanzien van goed ondernemerschap. Daarnaast ziet Eumedion het als een verantwoordelijkheid van het bestuur om een passende balans te vinden tussen de voordelen van een lagere belastingafdracht enerzijds en de eventueel hieraan gerelateerde risico's anderzijds, waaronder de 'social licence to operate'. Het is de taak van de raad van commissarissen (RvC) om toezicht te houden op de naleving van het belastingbeleid van de onderneming. Eumedion verzoekt ondernemingen ook om publiekelijk te rapporteren over de afgedragen belastingen die in elk land zijn betaald, de zogenaamde 'country-by-country-reporting'. Dit maakt een meer gedetailleerde analyse mogelijk door institutionele beleggers van belastinggerelateerde kwesties en draagt bij aan een betere dialoog met beursgenoteerde ondernemingen op deze onderwerpen. In het geactualiseerde standpunt van Eumedion worden drie nieuwe, recente goede voorbeelden van een verantwoord belastingbeleid gegeven. Het geactualiseerde Eumedion-standpunt is te downloaden via: <http://bit.ly/2RBYY13>.

- **Eumedion overwegend positief over EIOPA-voorstellen over integratie van ESG-factoren bij verzekeraars**

Eumedion steunt in grote lijnen de voorstellen van EIOPA met betrekking tot de integratie van duurzaamheidsrisico's en -factoren in het beleggingsbeleid van verzekeraars. Dit blijkt uit de op 30 januari jl. door Eumedion ingediende reactie op het desbetreffende consultatiedocument.

De Europese koepel van toezichthouders op verzekeraars (EIOPA) is door de Europese Commissie gevraagd om advies te geven over de wijze waarop verzekeraars duurzaamheidsrisico's en -factoren kunnen integreren in het beleggingsbeleid.

Eumedion is het met EIOPA eens dat verzekeraars rekening moeten houden met alle risico's, waaronder ook duurzaamheidsrisico's. Eumedion is met EIOPA van mening dat verzekeraars rekening moeten houden met de potentiële langetermijnimpact van

beleggingsbeslissingen op milieu, sociaal en governance (ESG)-terrein. Eumedion vindt ook dat verzekeraars periodiek de mogelijkheden en ontwikkelingen op het gebied van maatschappelijk verantwoord en duurzaam beleggen zouden moeten bespreken met hun polishouders en achterliggende begunstigen. Eumedion heeft echter bedenkingen bij het voorstel van EIOPA op basis waarvan verzekeraars verplicht worden om (waar relevant) de wensen van de polishouders en achterliggende begunstigen te betrekken in hun beleggingsportefolio. Volgens Eumedion kan een dergelijk vereiste op gespannen voet staan met de fiduciaire plicht van verzekeraars die algemene portofolio beleggingsproducten aanbieden. De gehele reactie kan worden gedownload via <http://bit.ly/2G9q5tb>.

#### Uit het bestuur

- Tijdens de vergadering van het **Dagelijks bestuur** van 15 januari jl. werd het Eumedion-commentaar op het voorontwerp van het wetsvoorstel 'bedenktijd' vastgesteld. Daarnaast werd het geactualiseerde standpunt over belastingbeleid en -transparantie van beursgenoteerde ondernemingen door het Dagelijks bestuur vastgesteld.

#### Activiteiten Commissies

- De **PR Commissie** besprak tijdens haar vergadering van 31 januari onder meer de binnengekomen offertes inzake de aanpassing van de Eumedion-website en de mogelijke onderwerpen die de komende maanden waarschijnlijk media-aandacht zullen trekken.

#### Komende activiteiten

- *12-13 februari 2019, Beurs van Berlage Amsterdam. ICGN-Eumedion Internationaal Corporate Governance Congres.* Internationaal congres over o.a. het beter rapporteren over langetermijnwaardecreatie, de toekomst van de AVA, de toekomst van RvC's, de toekomst van accountantskantoren en de aantrekkelijkheid van het Nederlandse beleggingsklimaat. Sprekers zijn o.a. Gerben Everts (AFM), Jaap Winter (Phyleon), Peter Wakkie (o.a. president-commissaris TomTom), Hans Op 't Veld (PGGM), Hélène Vletter-van Dort (o.a. commissaris NN Group en Intertrust), Harm-Jan de Kluiver (VEUO) en Robert Brown (PCAOB). Voor meer informatie en registratie: [www.icgn.org](http://www.icgn.org).
- *19 februari 2019, Vergadering Dagelijks bestuur.* Op de agenda staat onder meer de voorbereiding op het AVA-seizoen 2019.
- *5 maart 2019, vanaf 15.00 uur, Eumedion-seminar 'Effectief ESG-engagement'*, in samenwerking met de Rijksuniversiteit Groningen (RuG) en gehost door NN Investment Partners in Den Haag. Tjerk Huysinga (Shell), Marian Hogeslag (DoubleDividend), Kris Douma (PRI) en Rieneke Slager (RuG) discussiëren onder leiding van Adri Heinsbroek (NN Investment Partners) over o.a. betrokken aandeelhouderschap, collectief engagement en de implementatie van de Nederlandse Stewardship Code.

#### Nieuws uit Den Haag

- **Minister Wiebes: Corporate Governance Code om de 3 jaar evalueren**

Minister Wiebes (Economische Zaken en Klimaat) is het eens met de aanbeveling van de vorige Monitoring Commissie Corporate

Governance Code om elke drie jaar te beoordelen of de code herziening behoeft. Op basis van deze beoordeling kunnen de 'schrage partijen' (waaronder Eumedion) eventueel het verzoek aan de Monitoring Commissie doen om de code te actualiseren. Dit schrijft de minister in een brief van 23 januari jl. aan de Tweede Kamer. In de brief zegt de minister toe de door de Commissie Van Manen beoogde invulling van de werkwijze onder de aandacht te brengen van de nieuwe Monitoring Commissie die wordt voorgezeten door Pauline van der Meer Mohr. In de brief motiveert minister Wiebes verder waarom hij niet de aanbeveling van de Commissie Van Manen volgt om een meer permanente commissie te benoemen. De Commissie Van Manen had voor ogen om de leden voortaan via een getrappt systeem van aan- en aftreden te benoemen om zo de continuïteit van de monitoring te bevorderen. De minister geeft er echter de voorkeur aan om alle leden op dezelfde voet te laten beginnen, zodat de nieuwe commissie "een eigen profiel en stijl" kan ontwikkelen.

- **Tweede Kamer wil dat bestuurders van financiële instellingen worden 'hertoetst' in geval van hoge boetes**

De regering moet onderzoeken of het mogelijk is om wettelijk vast te leggen of anderszins te borgen dat in elk geval bij een schikking, boete of veroordeling (van een nader te bepalen minimale omvang) bij een financiële instelling standaard wordt overgegaan tot hertoetsing van de verantwoordelijke beleidsbepalers. Een motie met deze strekking is op 22 januari jl. met algemene stemmen door de Tweede Kamer aangenomen. Aanleiding van de motie is de onduidelijkheid of de Europese Centrale Bank (ECB) op aanwijzing van De Nederlandsche Bank (DNB) de bestuurders van ING Groep heeft onderworpen aan een hertoetsing na de door het Openbaar Ministerie opgelegde boete van in totaal € 775 miljoen in verband met structurele overtredingen van de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft) in de periode 2010-2016. De Tweede Kamer vindt dat in de wet moet worden gespecificeerd wat een "redelijke aanleiding" is voor hertoetsing van bestuurders van financiële instellingen. Die "redelijke

aanleiding" zou in ieder geval hoge schikkingen en boetes moeten zijn. Minister Hoekstra heeft tijdens het Kamerdebat van 16 januari jl. over het faciliteren van witwassen door Nederlandse banken toegezegd de motie te zullen uitvoeren, i.c. het onderzoek te entameren. Tegelijkertijd heeft hij tijdens het debat onderstreept dat de ECB in volstrekte onafhankelijkheid opereert en Nederland niet zelfstandig kan bepalen aan welke regelgeving de ECB zich moet houden.

- **Wetsvoorstel ter invoering collectieve schadevergoedingsactie door Tweede Kamer aangenomen**

Aandeelhouders kunnen binnenkort gemakkelijker hun schade collectief verhalen. Representatieve belangenorganisaties krijgen namelijk de mogelijkheid om namens een groep gedupeerde aandeelhouders naar de rechter te stappen om een schadevergoeding te vorderen. Het wetsvoorstel dienaangaande is op 29 januari jl. met algemene stemmen door de Tweede Kamer aangenomen. De collectieve schadevergoedingsactie biedt vooral uitkomst als partijen niet bereid zijn in onderhandeling te treden om de schade collectief af te wikkelen of er niet in slagen te schikken (de gewenste 'stok achter de deur'). Nederlandse aandeelhouders hebben twee 'opt out'-mogelijkheden om uit de collectieve procedure te stappen. Ten eerste direct na aanwijzing (door de rechter) van een zgn. 'exclusieve belangenbehartiger' voor alle gedupeerden en ten tweede na de rechterlijke goedkeuring van een collectieve schikking. Buitenlandse aandeelhouders dienen expliciet te kiezen voor deelname aan een Nederlandse collectieve actie; dus in dit geval een 'opt-in' systeem. Op die manier wordt verhinderd dat de introductie van een collectieve schadevergoedingsactie een aanzuigende werking heeft voor zaken waarin wordt opgekomen voor buitenlandse gedupeerden die hier geen weet van hebben en hier geen behoefte aan hebben. Het wetsvoorstel is inmiddels voor behandeling naar de Eerste Kamer gestuurd. De verwachting is dat de nieuwe regeling nog dit jaar in werking kan treden.

## Nieuws uit Brussel

- **Europese expertgroep: ondernemingen moeten beter rapporteren over klimaatimpact**

Beursgenoteerde ondernemingen moeten beter rapporteren over de impact van klimaatverandering op hun verdienmodel en strategie en over de impact die zij zelf hebben op het klimaat. De in 2017 door de Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) opgestelde aanbevelingen bieden hiervoor een goed raamwerk. Dit verslaggevingsraamwerk moet worden verankerd in de niet-bindende richtsnoeren van de Europese Commissie inzake niet-financiële verslaggeving. Hiervoor pleit de Technische Expertgroep Duurzame Financiering van de Europese Commissie in een op 10 januari jl. uitgebracht advies aan de Europese Commissie. De expertgroep vindt ook dat alle beursgenoteerde ondernemingen zouden moeten aangeven hoe wordt geborgd dat klimaatgerelateerde risico's en kansen worden besproken in het bestuur en in de RvC en hoe klimaatverandering is opgenomen in hun risicomanagementsystemen. Als klimaatverandering een materiële impact heeft op de bedrijfsvoering, dan zouden ondernemingen bovendien specifieke doelstellingen moeten formuleren voor de uitstoot van broeikasgassen en ook de CO<sub>2</sub>-uitstoot van hun producten moeten rapporteren. De Europese Commissie zal het advies betrekken bij haar voorstel tot wijziging van de niet-bindende richtsnoeren inzake niet-financiële verslaggeving. Over dit concrete voorstel zal een consultatie worden gehouden voordat de Europese Commissie overgaat tot vaststelling van de nieuwe set niet-bindende verslaggevingsrichtlijnen. Eumedion heeft zich in de reactie op het expertgroepadvies voorstander getoond van klimaatverslaggevingsstandaarden die bindende werking hebben.

- **Europese Raad en EP nemen posities in over richtlijnvoorstel grensoverschrijdende omzetting**

De Europese Raad heeft op 30 januari jl. een politiek akkoord bereikt over de tekst van een richtlijnvoorstel om het voor Europese ondernemingen gemakkelijker te

maken om binnen de Europese Unie hun zetel van de ene lidstaat naar de andere te verplaatsen. Het Europees Parlement nam op 15 januari jl. een positie in over het desbetreffende richtlijnvoorstel. Het richtlijnvoorstel is nodig omdat Europese ondernemingen momenteel alleen via een ingewikkelde grensoverschrijdende fusie de statutaire zetel transnationaal kunnen verhuizen. Lidstaten worden wel opgedragen om maatregelen te nemen tegen voorgestelde verplaatsingen die puur worden gedreven door belastingontwijking, het uithollen van werknemersrechten of het aantasten van de belangen van minderheidsaandeelhouders of schuldeisers. De Europese Raad, het EP en de Europese Commissie zullen nu in onderhandeling treden om tot een gezamenlijke tekst van de richtlijn te komen. Belangrijkste discussiepunten zijn de werknemersrechten bij het besluit tot grensoverschrijdende omzetting en de specifieke maatregelen om misbruik van grensoverschrijdende omzetting tegen te gaan. De Europese instituties streven naar een compromis vóór de Europese verkiezingen in mei dit jaar.

- **Hof van Justitie: Europese Commissie zat fout met verbod van overname TNT Express door UPS**

De Europese Commissie heeft in 2013 ten onrechte de overname van TNT Express door haar Amerikaanse concurrent UPS verboden. Dat heeft het Europese Hof van Justitie op 16 januari jl. geoordeeld. De Europese Commissie dwarsboomde de overname in 2013 omdat zij vreesde dat er te weinig concurrentie zou overblijven op de Europese pakketmarkt, waardoor dit zou leiden tot hogere prijzen voor consumenten. Het overnameverbod was met name gebaseerd op een econometrische analyse. Het Gerecht van de Europese Unie had in 2017 al geoordeeld dat hierbij de rechten van verdediging van UPS waren geschonden. Het Gerecht oordeelde dat het econometrische model voor prijsconcentratie dat de Commissie uiteindelijk hanteerde, aanzienlijk afweek van het model dat tijdens de administratieve procedure aan UPS was medegedeeld, zonder dat de Commissie UPS in de gelegenheid had gesteld over deze wijzigingen opmerkingen te maken. Het

Europees Hof van Justitie heeft dit oordeel nu bevestigd, nadat de Europese Commissie tegen de uitspraak van het Gericht in beroep was gegaan. TNT Express werd in 2016 uiteindelijk door een andere pakketbezorger, Fedex, voor een veel lager bedrag overgenomen. Fedex betaalde € 4,4 miljard; UPS was in 2013 nog bereid € 5,2 miljard neer te leggen. UPS heeft aangegeven een schadevergoeding van de Europese Commissie te willen.

### Ondernemingsnieuws

- **Takeaway.com beperkt stemrechten voor nieuwe grootaandeelhouder bij bepaalde AVA-stempunten**

De nieuwe grootaandeelhouder van Takeaway.com – concurrent Delivery Hero – kan slechts op een beperkt aantal aandelen stemmen als aan de AVA wordt voorgesteld een bepaalde fusie, grote overname of majeure afsplitsing goed te keuren en om in dat kader nieuwe aandelen uit te geven. Dit staat in de zogenoemde relationship agreement die de Nederlandse maaltijdbezorgdienst met zijn Duitse concurrent heeft gesloten in het kader van overname van de Duitse activiteiten van Delivery Hero door Takeaway.com. De overname zal deels in aandelen worden betaald, waardoor Delivery Hero een belang van ongeveer 15,5% in Takeaway.com zal verwerven. De hoofdpunten van de relationship agreement zijn opgenomen in de op 22 januari jl. gepubliceerde aandeelhouderscirculaire bij de voor 5 maart a.s. uitgeschreven BAVA om de overname goed te keuren. Uit de relationship agreement wordt niet duidelijk hoe groot de stemrechtbeperking zal zijn. Verder is afgesproken dat Delivery Hero helemaal geen stemrecht heeft in het geval Delivery Hero een tegenstrijdig belang heeft bij de hiervoor genoemde AVA-stempunten. Uit het document wordt niet duidelijk in welke situaties Delivery Hero geacht wordt een tegenstrijdig belang te hebben. De stemrestricties gelden voor een periode van in totaal zeven jaar na de effectivering van de overname van de Duitse activiteiten van Delivery Hero door Takeaway.com. Daarnaast is afgesproken dat in de eerste vier jaar na de effectivering van de transactie Delivery Hero geen openbaar bod zal uitbrengen op de aandelen Takeaway.com

of om haar aandelenbelang in de AMX-onderneming uit te breiden.

- **Accell Group op zoek naar nieuwe president-commissaris**

Accell Group is op zoek naar een nieuwe president-commissaris. Dat heeft de fietsenfabrikant op 21 januari jl. in een persbericht medegedeeld. Accell komt daarmee tegemoet aan het verzoek van grootaandeelhouder Teslin Capital Management. Deze 16%-aandeelhouder had tijdens de BAVA van 26 oktober 2018 zijn vertrouwen in de huidige president-commissaris, Ab Pasman, opgezegd. Teslin verwijt de Accell-ondernemingsleiding in 2017 een verkeerde inschatting te hebben gemaakt van het voorgenomen bod van Pon Holdings op alle aandelen Accell. De ondernemingsleiding wees het bod destijds af, omdat het Pon-bod de toekomstige waardecreatie van Accell en de te verwachten synergiën onvoldoende zou reflecteren. Korte tijd hierna daalde de marktwaarde van Accell sterk. De nieuwe RvC-voorzitter moet het veranderingsproces bij Accell naar aanleiding van de nieuwe strategie “nauwlettend” gaan begeleiden. In maart 2018 werd de zogenoemde ‘Lead Global, Win Local’-strategie aangekondigd om een meer prestatiegericht en op consumenten gefocust fietsbedrijf tot stand te brengen. Onderdeel hiervan is de focus op de Europese activiteiten; de Amerikaanse activiteiten zijn ondergebracht in een separate, niet-kernactiviteit. De nieuwe strategie wordt uitgevoerd tegen de achtergrond van een aandeelhoudersstructuur waarbij concurrent Pon Holdings sinds november 2018 de grootste aandeelhouder is met een belang van ongeveer 20%.

- **Grootaandeelhouder wil dat Alumexx op overnamepad gaat**

Alumexx moet zich meer gaan focussen op omzetgroei. Daartoe moet de onderneming overwegen om moederbedrijf ASC Group over te nemen, internationaal expanderen (vooral in de Verenigde Staten), en zich richten op de “hardlopers” in het huidige productassortiment. Dat heeft MountainShield Capital Fund, houder van bijna 20% van de aandelen Alumexx, eind december in een open brief geschreven aan de bestuursvoorzitter van de sinds eind

2017 beursgenoteerde leverancier van aluminiumladders en -steigers. MountainShield heeft in 2018 een fors verlies (om en nabij 80%) geleden op zijn belang in Alumexx. Alumexx-bestuursvoorzitter Jeroen van den Heuvel heeft de suggesties in krachtige bewoordingen afgewezen. Hij wil de huidige strategie en het huidige beleid continueren. Alumexx blijft zich daarom richten op de retailmarkt en de eindconsument. In dat kader wil het bedrijf het internationale distributienetwerk in retail en het eigen online platform uitbreiden. Daarnaast hekelt de bestuursvoorzitter de manier van communiceren van MountainShield. Het beleggingsfonds heeft, volgens de heer Van den Heuvel, de brief gepubliceerd zonder enige in kennisstelling of ingewonnen informatie van Alumexx zelf. Verder maakt de Alumexx-bestuursvoorzitter zich zorgen over de integriteit van MountainShield-fondsmanager Selwyn Duijvestijn. De brief zou namelijk extreme koersschommelingen tot gevolg hebben. “De gevolgen hiervan komen geheel voor zijn eigen risico”, aldus de heer Van den Heuvel. MountainShield heeft de heer Van den Heuvel uitgenodigd voor een gesprek over de inhoud van de brief. Het is niet bekend of dit inmiddels heeft plaatsgevonden.

### Overige interessante zaken

- **DNB roept pensioenfondsen en verzekeraars op om duurzaamheid te integreren in de bedrijfsvoering**

De meeste pensioenfondsen, verzekeraars en banken hebben zich gecommitteerd aan duurzaamheidsstandaarden, zoals de Sustainable Development Goals en de principes van de United Nations Global Compact, maar slechts een minderheid integreert duurzaamheidsambities in de bedrijfsvoering. Dit blijkt uit op 21 januari jl. door DNB gepubliceerd onderzoek naar de blootstelling van financiële instellingen aan diverse maatschappelijke en ecologische risico's. DNB vindt dat Nederlandse financiële instellingen in dat kader vooral oog moeten hebben voor risico's op water- en grondstoffschaarste, mensenrechtencontroverses en biodiversiteitsverlies. DNB signaleert verder een reputatierisico als financiële instellingen de gewekte verwachtingen of gemaakte beloftes op duurzaamheidsgebied niet

kunnen nakomen. Zo hebben alle pensioenfondsen, verzekeraars en banken wel een duurzaamheidsbeleid en rapporteren zijn over de implementatie daarvan, maar formuleert slechts 36% van de onderzochte 25 instellingen concrete duurzaamheidsindicatoren en -targets. Maar liefst 80% brengt de effecten van de inspanningen niet in kaart. DNB vindt daarom dat de financiële instellingen duidelijke indicatoren en targets moeten opstellen, de prestaties moeten monitoren en de impact moeten meten.

- **IOSCO roept beursondernemingen op om meer aandacht te schenken aan ESG-factoren**

De wereldwijde koepel van beurstoezichthouders, IOSCO, moedigt alle beursgenoteerde ondernemingen aan te beoordelen of bepaalde ESG-factoren materiële gevolgen kunnen hebben voor hun strategie en risicobeheer. Als dit het geval is, dan zouden de beursgenoteerde ondernemingen transparant moeten maken wat de impact hiervan is op de financiële prestaties en op de waardecreatie. Dit stelt IOSCO in een op 18 januari jl. gepubliceerd statement over transparantie van ESG-factoren door beursgenoteerde ondernemingen. De beursgenoteerde ondernemingen worden ook aangemoedigd inzicht te verschaffen over de wijze waarop in de governancestructuur van de onderneming aandacht wordt geschonken aan materiële ESG-risico's. Beursgenoteerde ondernemingen kunnen dit bijvoorbeeld doen door helder te maken welke methodologieën zij volgen bij de risicobeoordeling en welke eventuele acties worden ondernomen om de geïdentificeerde risico's te mitigeren. Daarnaast zou inzicht moeten worden gegeven in eventuele ESG-kansen voor de onderneming. IOSCO wil zich niet uitspreken over een verslaggevingsraamwerk dat hierbij kan worden gevolgd. Verder is het opmerkelijk dat de Amerikaanse beurstoezichthouder SEC in een voetnoot aangeeft zich niet aan het statement gebonden te voelen.

- **IOSCO publiceert 'good practices' voor beoordeling van auditkwaliteit door auditcommissies**

Auditcommissies hebben een belangrijke rol bij het borgen en verbeteren van de kwaliteit

van accountantscontroles. Om de auditcommissies hierbij te ondersteunen heeft IOSCO op 17 januari jl. een rapport met 'good practices' voor auditcommissies gepubliceerd. Deze 'good practices' kunnen auditcommissies helpen bij de selectie en benoeming van nieuwe commissieleden, bij de selectie van een nieuwe externe accountant, bij de beoordeling van de zittende accountant, de beoordeling van de redelijkheid van de controlekosten, de beoordeling van het auditproces, de beoordeling van de onafhankelijkheid van de accountant, de communicatie met de accountant en de beoordeling van de kwaliteit van de controle. Het rapport bevat tevens handvatten om over deze elementen te rapporteren in het verslag van de auditcommissie.

- **FRC publiceert voorstel voor herziene Britse Stewardship Code**

Britse institutionele beleggers moeten publiekelijk aantonen hoe zij materiële ESG-factoren, inclusief klimaatverandering, in hun beleggingsaanpak en in hun engagementbeleid hebben geïntegreerd. Dit staat in het voorstel voor een nieuwe Britse Stewardship Code die de Britse Financial Reporting Council (FRC) op 30 januari jl. in consultatie heeft gebracht. Deze nieuwe versie moet de 2012-versie van de gedragscode voor Britse institutionele beleggers vervangen. De FRC stelt voor om de nieuwe Stewardship Code te laten beginnen met het principe dat institutionele beleggers hun eigen missie ('purpose') formuleren. De institutionele beleggers moeten vervolgens naar de buitenwereld duidelijk maken hoe de missie, de strategie, de waarden en de interne cultuur hen in staat stellen om hun engagementdoelstellingen te realiseren. Ook zouden de institutionele beleggers moeten aangeven hoe de interne governancestructuur, de interne processen, de ter beschikking staande middelen en de beloningssystematiek de realisatie van de engagementdoelstellingen ondersteunen. Van de Britse institutionele beleggers wordt verder verwacht dat zij voortaan niet alleen de dialoog aangaan met de ondernemingen waarvan zij aandelen houden, maar ook met de ondernemingen waarvan zij (alleen) obligaties houden en met niet-beursgenoteerde ondernemingen.

Institutionele beleggers worden verder geacht jaarlijks een 'Activiteiten- en uitkomstenrapport' te publiceren, waarin verslag wordt gedaan van alle engagementactiviteiten en de behaalde resultaten. Belanghebbenden hebben tot 29 maart a.s. de tijd om op de voorgestelde herziene code te reageren. De definitieve versie zal dan naar verwachting in juli 2019 door de FRC worden vastgesteld.