



t.a.v. raad van bestuur en raad van commissarissen

Den Haag: 28 oktober 2020
Referentie: 2020016/PK
Betreft: VEB Speerpuntenbrief 2021

Geacht bestuur, geachte commissarissen,

VEB streeft naar een heldere en inhoudelijke dialoog tussen raad van bestuur, raad van commissarissen en aandeelhouders.

In aanloop naar de algemene vergadering (AV) 2021 wijst VEB u graag op de navolgende thema's waaraan VEB komend jaar bijzondere aandacht zal besteden.

A. Scenario-analyse

Iedere onderneming wordt in enige mate geraakt door (de gevolgen van) de Covid 19-pandemie. De termijn waarop de marktomstandigheden normaliseren is ongewis en dat heeft implicaties voor de inschattingen van impact op de onderneming.

VEB verwacht daarom dat ondernemingen scenario-analyses overleggen waarbij rekening wordt gehouden met verscheidene tijdspannes richting normalisatie van de marktomstandigheden. Te denken valt daarbij aan een termijn van een half jaar, een jaar en twee jaar.

In genoemde scenarioanalyses ziet VEB graag gebruikte parameters vermeld en de invloed van de gebruikte parameters op de waardering van materiële en immateriële activa, de ruimte ten aanzien van financieringsconvenanten en de kasstroom. Gegeven het feit dat de accountant slechts in enkele gevallen een reviewverklaring bij de halfjaarcijfers heeft afgegeven is de toelichting op de continuïteitsanalyse bij de jaarrekening 2020 van eminent belang.

B. Uitkering aan aandeelhouders

De Covid 19-pandemie kan zorgen voor spanning tussen de onderneming en diverse stakeholders, waaronder aandeelhouders. Het is aan de vennootschap om een deugdelijke belangenafweging te maken tussen diverse stakeholders waarbij het bestendige succes van de onderneming het uitgangspunt moet zijn.

Als deze afweging tot gevolg heeft dat eventuele uitkeringen aan aandeelhouders - bijvoorbeeld in de vorm van dividend - worden geschrapt of verlaagd, dan verwacht VEB dat hieraan een deugdelijke, inhoudelijke en scherper gecommuniceerde argumentatie ten grondslag ligt. Ook dient vermeld te worden onder welke voorwaarden de uitkeringen weer zullen worden hervat. In die toelichting is het tevens noodzakelijk in te gaan op overige kapitaalallocatiebeslissingen in relatie tot bijvoorbeeld de



nagestreefde balansverhoudingen, het lage renteklimaat en de eventueel ervaren maatschappelijke druk ten aanzien van uitkeringen aan aandeelhouders.

Indien stakeholders worden benadeeld door maatregelen van de onderneming roept VEB op dat dit ook gereflecteerd wordt in de beloning van bestuurders, bijvoorbeeld door geen variabele beloning toe te kennen. Commissarissen dienen hun discretionaire bevoegdheid in te zetten om ongepaste beloning te voorkomen.

C. Niet-financiële informatie

Niet-financiële informatie, met name ten aanzien van ESG-gerelateerde kwesties, krijgt een steeds prominentere rol in de verslaggeving van vennootschappen. Vrijwel alle marktpartijen onderschrijven het belang van gestandaardiseerde, eenduidige informatie, maar van de gewenste standaardisering is in de meest recente jaarverslagen nog geen sprake. Zelfs bij inmiddels gangbare ingeburgerde rapportageonderdelen, zoals de indirecte koolstofdioxide-uitstoot vallend onder de zogenoemde scope 3 emissies, verschilt de rapportagegrondslag per onderneming sterk.

VEB verzoekt ondernemingen bij rapportage van klimaatgerelateerde resultaten en doelstellingen strikt aansluiting te zoeken bij de thans geldende standaarden en deze zo volledig mogelijk te rapporteren. Ook dienen resultaten en doelstellingen eenduidig en in lijn met in eerdere jaren gekozen uitgangspunten gerapporteerd te worden. De aanbevelingen van de Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) zouden daarbij als belangrijk uitgangspunt moeten dienen.

In dit kader merkt VEB op dat van de voornoemde standaardisatie ten aanzien van ESG-targets in het beloningsbeleid nog te weinig sprake is. Alleen indien ESG-criteria uitdagend, vergelijkbaar en meetbaar zijn, en de onderneming transparantie betracht in het beloningsverslag, kunnen beleggers het ambitieniveau van het beloningsbeleid alsmede de voortgang op ESG-gebied adequaat beoordelen.

Voor wat betreft de doelstellingen en het bijbehorende tijdspad vernemen beleggers graag of en in welke mate de Covid 19-pandemie van invloed is.

Tot slot

VEB hoopt op een transparant jaarverslag en ziet uit naar een vruchtbare discussie in de AV.

Met vriendelijke groet,

Vereniging van Effectenbezitters

P.M. Koster
Directeur