

NIEUWSBRIEF

Maandelijkse uitgave, editie maart 2008

Nieuws van de Stichting

- **Eumedion door Tweede Kamer uitgenodigd om te overleggen over bestuurdersbezoldiging**

De Vaste Commissie voor Financiën van de Tweede Kamer heeft het bestuur van Eumedion uitgenodigd om te overleggen over de problematiek van de 'topinkomens'. Dit overleg vindt op 2 april a.s. plaats. De leden van de Tweede Kamer willen o.a. een toelichting op de Eumedion-aanbevelingen inzake bestuurdersbezoldiging en op het proces van de bepaling van het stemgedrag bij voorstellen tot aanpassing van het beloningsbeleid. De informatie uit dit overleg zullen Kamerleden waarschijnlijk betrekken bij de komende debatten over wettelijke maatregelen tegen 'topinkomens' (zie ook de rubriek "Nieuws uit Den Haag").

- **Eumedion wil minder ruime regeling inkoop eigen aandelen**

Eumedion vindt dat de wettelijke maximumgrens voor beursgenoteerde ondernemingen om eigen aandelen in te kopen op 50 procent van het geplaatste kapitaal dient te liggen. Eumedion is daarom nog niet tevreden met het voorstel van de minister van Justitie om beursgenoteerde ondernemingen niet toe te staan op één na alle eigen aandelen in te kopen, maar het maximum te stellen op 75 procent van het geplaatste kapitaal. Eumedion heeft dit in een brief van 13 maart jl. aan de Tweede Kamer geschreven. Bij de Tweede Kamer ligt namelijk het wetsvoorstel ter implementatie van de gewijzigde Tweede EU-Richtlijn Vennootschapsrecht ter behandeling voor, waarin de ruimere inkoopregeling is opgenomen. In deze richtlijn is de oorspronkelijke maximale inkoopmogelijkheid van eigen aandelen (10

procent van het geplaatste kapitaal) geschrapt. Het is aan de EU-lidstaten zelf om eventueel een maximum in hun wetgeving op te nemen. Het Nederlandse kabinet voelde er oorspronkelijk voor om ondernemingen de maximale vrijheid te geven, maar heeft dit voor beursgenoteerde ondernemingen inmiddels 'ingeperkt' tot 75 procent. De richtlijn staat verder toe dat ondernemingen op basis van een vijfjaarsmachtiging van de aandeelhoudersvergadering tot de inkoop kunnen overgaan. Nu is de maximale machtigingsperiode nog 18 maanden. Eumedion wil deze laatste periode handhaven, maar het kabinet voelt daar op dit moment niet voor. De Tweede Kamer behandelt het wetsvoorstel op 1 april a.s. tijdens een plenaire zitting. Het gehele Eumedion-commentaar kan worden gedownload via:

http://www.eumedion.nl/page/downloads/130308_Brief_aan_Tweede_Kamer_1_.pdf

- **Eumedion verduidelijkt positie t.a.v. mogelijke hervorming enquêterecht**

Eumedion heeft bezwaar tegen de voorstellen van de Sociaal-Economische Raad om het enquêterecht te hervormen. In een brief van 13 maart jl. aan de minister van Justitie zet Eumedion uiteen waarom zij tegen deze voorstellen is. Eumedion verwerpt het voorstel dat de ondernemingskamer bij het treffen van onmiddellijke voorzieningen en bij het uitspreken van wanbeleid de Amerikaanse business judgement rule in acht moet nemen. Voorts heeft zij bezwaren tegen het voorstel van de SER om de drempel voor aandeelhouders voor het starten van een enquêteprocedure op 1 procent van het geplaatste kapitaal te leggen en deze drempel te verhogen naar 3 procent op het moment dat ook de drempel voor het

agenderingsrecht voor aandeelhouders wordt verhoogd naar 3 procent van het geplaatste kapitaal. De brief kan worden ingekeken via:

http://www.eumedion.nl/page/downloads/130308_Brief_aan_Min_van_Justitie_1_.pdf

- **Eumedion steunt kabinetsnota over staatsfondsen**

Eumedion steunt in grote lijnen de kabinetsnota over staatsfondsen, welke het kabinet op 15 februari jl. heeft gepubliceerd (zie Nieuwsbrief van februari 2008). De visie van het kabinet komt namelijk goeddeels overeen met de visie van Eumedion, zoals verwoord in het begin januari 2008 gepubliceerde position paper. Dit schrijft Eumedion in een brief van 28 maart jl. aan de Tweede Kamer. De Tweede Kamer bespreekt op 1 april a.s. de nota met de ministers van Financiën en van Economische Zaken. In aanvulling op de kabinetsnota is Eumedion van mening dat ook staatsfondsen zich rekenschap dienen te geven van hun aandeelhoudersrechten en daarom ook zoveel mogelijk meedoen aan de besluitvorming op de algemene vergadering van aandeelhouders. Het kabinet lijkt te suggereren dat het beter is wanneer deze staatsfondsen zich van het stemrecht onthouden. Het gehele Eumedion-commentaar kan worden gedownload via:

http://www.eumedion.nl/page/downloads/Eumedion_Tweede_20Kamer_staatsfondsen_28MAR08_1_.pdf

- **Eumedion uit bezwaren tegen voorstellen tot aanpassing agenderingsrecht**

In brieven van 13 en 28 maart jl. aan Van der Moolen Holding, Arcadis en SNS Reaal heeft Eumedion bezwaar gemaakt tegen de voorstellen van deze ondernemingen om het agenderingsrecht te verzwaren. Deze ondernemingen hebben hun aandeelhouders voorgesteld om de statuten te wijzigen om het voor aandeelhouders in de toekomst moeilijker te maken gebruik te maken van het agenderingsrecht. In de statuten zal namelijk een verwijzing worden gemaakt naar de wettelijke drempel. De wettelijke drempel zal, als het aan het kabinet ligt, in de toekomst worden verhoogd van 1 procent van het kapitaal naar 3 procent. De wetgever laat echter toe dat ondernemingen bij statuten een lager percentage kunnen kiezen. Eumedion heeft

in de brief geschreven dat zij de statutenwijziging prematuur vindt en dat institutionele beleggers een aantasting van de bescherming van de minderheidsaandeelhouders verwerpen. Zie voor meer informatie de rubriek "Ondernemingsnieuws".

Uit het bestuur

Tijdens de vergadering van het Dagelijks bestuur op 12 maart jl. werden onder meer het conceptjaarverslag en de conceptjaarrekening over boekjaar 2007 besproken. Voorts werd het concept Eumedion Handboek Corporate Governance behandeld en werd gesproken over de toekomst van de Commissie Frijs.

Activiteiten Commissies

- De **Juridische Commissie** vergaderde op 26 maart jl. over o.a. het commentaar op de kabinetsreactie betreffende het derde monitoring rapport van de Commissie Frijs, het voorontwerp van het wetsvoorstel betreffende de "one-tier bestuursstructuur", aanbevelingen betreffende de machtiging tot inkoop van eigen aandelen en het concept Eumedion Handboek Corporate Governance.
- De **Onderzoekscmissie** hield op 18 maart jl. een vergadering. Op de agenda stonden o.a. het commentaar op de kabinetsnota betreffende staatsfondsen en de komende activiteiten van Eumedion (seminar op 8 mei a.s. en het jaarlijkse symposium op 1 oktober a.s.).

Komende activiteiten

- **22 april 2008, Vergadering Algemeen bestuur van Eumedion.** Tijdens deze vergadering worden het jaarverslag en de jaarrekening 2007 vastgesteld. Tevens staat de vaststelling van het Eumedion Corporate Governance Handboek op de agenda.
- **22 april 2008, 16.00 tot 18.00 uur, Vergadering van Deelnemers.** Op de agenda staan o.a. de bespreking van het jaarverslag 2007, de goedkeuring van de jaarrekening 2007 en de decharge van het Algemeen bestuur.
- **8 mei 2008, 13.30 uur, Rosarium Amsterdam. Eumedion-seminar over "4 jaar Code Tabaksblat: ervaringen**

en vooruitblik". Roderick Munsters (voorzitter Eumedion), Morris Tabaksblat (voorzitter van de commissie die de code in 2003 opstelde), Peter Wakkie (bestuurslid Ahold) en Jan Hommen (o.a. Chairman Reed Elsevier) zullen hun ervaringen met het publiek delen. Daarna vindt onder leiding van Sjoerd Eisma (De Brauw Blackstone Westbroek) een paneldiscussie plaats met Wouter Rosingh (Hermes), Peter Gortzak (FNV) en Rob Pieterse (voorzitter VEUO). Aanmelden is nog mogelijk via henrike.enthoven@eumedion.nl.

Nieuws uit Den Haag

- **Ministerie van Justitie start consultatie over aanpassing bestuur en toezicht van ondernemingen**

De minister van Justitie wil het Nederlandse bedrijfsleven internationaal aantrekkelijker maken door de keuze voor een gezamenlijke raad van uitvoerende en toezichthoudende bestuurders (one-tier bestuursstructuur) in de wet vast te leggen. Dit blijkt uit een voorontwerp van een wetsvoorstel dat de bewindsman op 18 maart jl. voor consultatie is aangeboden. Het voorstel maakt het mogelijk taken binnen het bestuur van een onderneming te verdelen over algemene en uitvoerende bestuurders. Niet alleen is een regeling opgenomen voor de aansprakelijkheid van bestuurders bij onbehoorlijk bestuur, maar ook voor de gevolgen van een tegenstrijdig belang binnen het bestuur en de raad van commissarissen voor de besluitvorming van de onderneming. Wanneer een besluit voorligt waarbij een bestuurder of commissaris een persoonlijk belang heeft dat strijdig is met het belang van de onderneming, dan is het uitgangspunt dat die persoon niet meedoet aan de besluitvorming. Bekende gevallen zijn, volgens de minister, die waarbij de bestuurder tevens een functie vervult bij een andere onderneming of waar hij in privé een belang heeft bij de transactie. Een persoonlijk belang kan ook optreden in een overnamesituatie, "bijvoorbeeld wanneer de bestuurder een substantieel aandelen- en/of optiepakket houdt in de onderneming, dan wel aandelen en/of afgeleide rechten in de bidder", aldus minister Hirsch Ballin. Verder stelt de minister bij de consultatie aan de

orde of de overeenkomst van de vennootschap met een statutair bestuurder ook een arbeidsrechtelijke relatie met de onderneming moet blijven inhouden of dat heroverweging op zijn plaats is. Belanghebbenden kunnen tot 31 mei a.s. reageren op het voorontwerp. Binnen Eumedion bereidt de Juridische Commissie een reactie voor.

- **Kabinet ontwerpt fiscale maatregelen tegen topinkomens**

Het kabinet vindt de toepassing van de codebepalingen door de beursgenoteerde ondernemingen op het terrein van de beloning van bestuurders onvoldoende. Het kabinet neemt daarom zelf maatregelen "om uitwassen in het beloningsbeleid te ontmoedigen". Dit staat in de kabinetsreactie op het derde monitoring rapport van de Commissie Frijs die op 14 maart jl. naar de Tweede Kamer is gestuurd. Het kabinet neemt een aantal "gerichte fiscale maatregelen", welke moeten leiden tot een evenwichtiger belastingheffing. Het kabinet stelt o.a. voor om bij bestuurders met een jaarloon vanaf 500.000 euro een werkgeversheffing van 30 procent in te voeren op vertrekvergoedingen voorzover deze hoger liggen dan één jaarloon. Daarnaast wordt voorgesteld om als pensioenopbouw plaatsvindt vanaf een pensioengevend loon van 500.000 euro op basis van een eindloonstelsel, een werkgeversheffing van 15 procent toe te passen over de forfaitair berekende bovenmatige pensioenpremie ("backservice"). In de kabinetsreactie wordt ook een verwijzing gemaakt naar de wettelijke tegenstrijdig belangregeling die in het voorontwerp van de minister van Justitie is opgenomen (zie hiervoor). Tijdens de toelichting op de kabinetsreactie heeft minister Bos (Financiën) gezegd te veronderstellen dat als gevolg van deze nieuwe wettelijke bepaling commissarissen de beloningspakketten van bestuurder(s) zo inrichten dat de waarde van de aandelen- of optiepakketten van de betrokken bestuurder(s) wordt bevroren zodra een bidder/koper zich meldt. Het kabinet schrijft in de reactie verder dat ondernemingen in staat moeten worden gesteld "om te streven naar een samenstelling van het aandeelhoudersbestand dat zich richt op een zekere balans tussen lange termijn en

korte termijn aandeelhouders". Volgens het kabinet biedt de bestaande wetgeving ondernemingen genoeg mogelijkheden om lange termijn aandeelhouders extra financiële middelen (bijvoorbeeld een loyaliteitsdividend) dan wel extra stemrecht of bonusaandelen toe te kennen. De Juridische Commissie van Eumedion bereidt een commentaar op de kabinetsreactie voor.

- **Minister Bos verduidelijkt positie accountants van buitenlandse ondernemingen**

Buitenlandse ondernemingen met een notering in Nederland mogen onder voorwaarden hun financiële verslaggeving laten controleren door accountantsorganisaties die niet zijn ingeschreven in het register van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Verklaringen die door dergelijke accountants zijn afgegeven hebben dus rechtsgevolgen in Nederland. Dit heeft minister Bos (Financiën) geregeld in een nota van wijziging bij het wetsvoorstel ter implementatie van de Europese accountantsrichtlijn. De nota is op 21 maart jl. naar de Tweede Kamer gezonden. In de nota van wijziging is geregeld dat wanneer de Europese Commissie een niet EU-land een zogenaemde overgangperiode heeft gegund om het eigen toezicht op accountantsorganisaties aan te scherpen of in te voeren, deze accountantsorganisaties rechtsgeldige verklaringen mogen afgeven bij jaarrekeningen van buitenlandse ondernemingen met (ook) een notering in Nederland. Zij hoeven niet eerst een vergunning van de AFM te hebben verkregen. Het wetsvoorstel wordt op 2 april a.s. tijdens een plenaire zitting door de Tweede Kamer behandeld.

- **Minister Bos wijzigt wetsvoorstel implementatie Transparantierichtlijn**

Minister Bos (Financiën) heeft het wetsvoorstel ter implementatie van de Europese Transparantierichtlijn op een groot aantal punten aangepast. De nota van wijziging is op 25 maart jl. naar de Tweede Kamer gestuurd. De wijzigingen waren nodig in verband met de inwerkingtreding van het wetsvoorstel ter implementatie van de Europese richtlijn markten in financiële instrumenten ('Mifid') en de verordening van de Europese Commissie m.b.t. de gelijkwaardigheid van

verslaggevingsvoorschriften van landen buiten de EU. Het wetsvoorstel stelt o.a. verplicht dat beursgenoteerde ondernemingen halfjaarcijfers en tussentijdse (kwartaal) financiële informatie publiceren. De minister streeft naar inwerkingtreding van het wetsvoorstel op 1 oktober 2008, ongeveer anderhalf jaar na de deadline die de Europese Raad en het Europees Parlement hadden gesteld.

- **Minister Bos neemt beloningsadviesbureaus in bescherming**

De minister van Financiën vindt de kritiek van de Tweede Kamer op het werk van beloningsadviesbureaus als Towers Perrin, Hay Group en Mercer onterecht. Dit blijkt uit de antwoorden van 20 maart jl. op vragen van Tweede Kamerlid Karabulut (SP) over het sussen van de ophef over topsalarissen door beloningsbureaus. De minister schrijft dat de beloningsbureaus feitelijk werk doen: het vergelijken van de bestuurderssalarissen van Nederlandse ondernemingen met die van buitenlandse ondernemingen. De minister ziet dit niet als "sussen van topsalarissen".

Nieuws uit Brussel

- **Juridische Commissie Europees Parlement wil onderzoek op relevantie Europese richtlijnen**

De Juridische Commissie van het Europees Parlement vindt dat de bestaande Europese richtlijnen op het gebied van vennootschapsrecht en jaarrekeningrecht nog eens kritisch moeten worden getoetst op relevantie. Dit staat in het ontwerpverslag van het Europees Parlement bij de plannen van de Europese Commissie over de vereenvoudiging van een aantal Europese richtlijnen. De Juridische Commissie heeft het ontwerpverslag op 26 maart jl. besproken. Zij vraagt de Europese Commissie met name die Europese regelingen te onderzoeken die zijn ontstaan naar aanleiding van de Amerikaanse Sarbanes-Oxley-wetgeving. Naar aanleiding van de Amerikaanse boekhoudschandalen zijn bijvoorbeeld (mede) de Transparantierichtlijn en de Prospectusrichtlijn opgesteld en zijn de Europese jaarrekeningrichtlijnen aangescherpt. Aan de andere kant vindt de Juridische Commissie dat op bepaalde

terreinen economische regelingen “onontkoombaar” zijn, met name op het terrein van de transparantie bij institutionele beleggers. De Economische en Monetaire Commissie van het Europees Parlement vindt dat wat dit laatste punt betreft het nog te vroeg om wetgevende maatregelen te treffen. In een werkdocument van 17 maart jl. over hedgefondsen en private equity merkt de Europarlementariër Poul Nyrup Rasmussen wel op dat de vraag gerechtvaardigd is waarom aan de ene kant banken, verzekeraars en pensioenfondsen onder stringent toezicht staan en hedgefondsen en private equity huizen die ook veel geld beheren niet of vrijwel niet gereguleerd zijn. Het Europees Parlement zal later dit jaar hier nog een plenair debat aan wijden.

Ondernemingsnieuws

- **Aandeelhouders Philips verwerpen voorstel lange termijnbonus**

De aandeelhoudersvergadering van Philips heeft op 28 maart jl. met een meerderheid van 57,7 procent van de uitgebrachte stemmen het voorstel voor de aanpassing van het ‘long term incentive plan’ verworpen. Het is de eerste maal sinds de aandeelhoudersvergadering in 2004 het wettelijke vaststellingsbevoegdheid voor het bezoldigingsbeleid kreeg dat een bezoldigingsvoorstel werd afgekeurd. Philips stelde voor om de optieregeling te wijzigen in de zin dat er geen prestatiecriteria meer zouden gelden bij het onvoorwaardelijk worden van de opties. Dat gaat in tegen de hoofdregel van de Code Tabaksblad die bepaalt dat opties een voorwaardelijke bezoldigingscomponent zijn. Bovendien week het voorstel voor de optieregeling af van de Eumedion-aanbevelingen inzake de bezoldiging van bestuurders. Robeco, die het woord voerde en stemde namens een aantal Eumedion-deelnemers, heeft de raad van commissarissen opgeroepen om op korte termijn een buitengewone aandeelhoudersvergadering te beleggen. Daarin zou een nieuw voorstel ter stemming moeten worden gelegd, waarbij rekening wordt gehouden met de gevoelens van de aandeelhouders. De raad van commissarissen heeft dit voorstel “in beraad” genomen.

- **Wijzigingsvoorstel agenderingsrecht Van der Moolen nipt aangenomen; aandeelhouders dienen tegenvoorstel in**

De buitengewone aandeelhoudersvergadering van effectenbedrijf Van der Moolen is op 18 maart jl. met een krappe meerderheid van de uitgebrachte stemmen akkoord gegaan met de voorgestelde statutenwijziging. Van der Moolen stelde voor om de huidige drempels voor het agenderingsrecht (1 procent van het kapitaal of aandelenbezit ter waarde van 50 miljoen euro) uit de statuten te schrappen en te verwijzen naar de wettelijke drempels. Het kabinet is voornemens om de wettelijke drempel op 3 procent te leggen, maar ondernemingen de ruimte te bieden bij statuten voor een lager percentage te kiezen. In een tumultueuze vergadering werd het voorstel met een meerderheid van 58 procent van de uitgebrachte stemmen aangenomen. Slechts 16,02 procent van het geplaatste kapitaal bracht zijn stem uit; dit is inclusief het stemrecht van de Stichting RDD Family Foundation, die gelieerd is aan bestuursvoorzitter Den Drijver (ongeveer 7 procent van het geplaatste kapitaal). Aangezien het waarschijnlijk is dat deze stichting voor het voorstel heeft gestemd (de stichting wilde ter vergadering geen inzicht geven in het stemgedrag), kon het bestuur bij voorbaat al rekenen op ongeveer 44 procent van de stemmen. De Vereniging van Effectenbezitters heeft, met steun van o.a. ABP en het Pensioenfonds Zorg en Welzijn, op 20 maart jl. een agendavoorstel voor de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van 22 mei a.s. ingediend. Daarin wordt het bestuur verzocht de statutenwijziging op het punt van het agenderingsrecht terug te draaien. Daarnaast wordt het bestuur van Van der Moolen gevraagd bij de eerstvolgende aandeelhoudersvergaderingen een registratiedatum te gebruiken die 20 tot 30 dagen voor de datum van de aandeelhoudersvergadering ligt. Van der Moolen gebruikt tot nu toe een registratiedatum die slechts 7 dagen voor de AVA-datum ligt. Door deze korte registratietermijn gaan veel depotbanken over op blokkering van aandelen, hetgeen het uitbrengen van een stem door institutionele beleggers belemmert.

- **Ook Ahold en SNS Reaal willen drempel agenderingsrecht al in statuten wijzigen**

In navolging van Van der Moolen en Arcadis hebben nu ook SNS Reaal en Ahold hun aandeelhouders voorgesteld de statuten te wijzigen teneinde de drempels voor het agenderingsrecht te wijzigen. Ahold wil echter de drempel van 1 procent van het geplaatste kapitaal behouden; zij stelt alleen voor om het “50 miljoen euro marktwaarde criterium” te schrappen. SNS Reaal wil de huidige drempels helemaal schrappen en vervangen door een ‘kale’ verwijzing naar de wettelijke bepaling. Indien de grootaandeelhouder van SNS Reaal, Stichting Beheer SNS Reaal (ruim 54 procent van de stemrechten), besluit mee te stemmen, dan zal dat voorstel het waarschijnlijk wel halen.

- **Vennootschappen sorteren voor op verruiming mogelijkheid tot inkoop van eigen aandelen**

Philips, Van der Moolen, Arcadis, SNS Reaal en Ahold hebben hun voorstellen tot wijziging van de statuten aangegrepen om voor te sorteren op de aanstaande wijziging van de wetgeving om de mogelijkheid tot inkoop van eigen aandelen te verruimen (zie ook de rubriek ‘Nieuws uit Den Haag’). Het maximumpercentage wordt uit de statuten gehaald en vervangen door een verwijzing naar de wetgeving. Indien bij de machtiging tot de inkoop van eigen aandelen geen verdere beperking aan de inkoop wordt voorgesteld zouden deze ondernemingen bij inwerkingtreding van het betreffende wetsvoorstel tot 75 procent van het kapitaal kunnen inkopen. Philips heeft voor aanvang van haar AVA en Van der Moolen tijdens haar AVA verklaard dat dit niet de bedoeling is. In de komende 18 maanden wordt vastgehouden aan een maximum van 10 procent. Ahold heeft verklaard dat zij niet meer dan 20 procent van de eigen aandelen zal inkopen. Aandeelhouders van Arcadis en SNS Reaal proberen om dezelfde toezegging te krijgen; zij zijn namelijk beducht voor de creatie van een beschermingsconstructie indien de onderneming een ruimere inkoopmogelijkheid krijgt.

- **Océ wil prioriteitsaandelen intrekken**

Océ zet het mes in haar beschermingsconstructies. Dit blijkt uit de agenda van haar aandeelhoudersvergadering die op 23 april a.s. wordt gehouden. Océ doet ten eerste het voorstel om al haar prioriteitsaandelen (aandelen met bijzondere zeggenschapsrechten) in te trekken. Ten tweede verlaagt zij de drempels voor de aandeelhoudersvergadering om bestuurders en commissarissen te ontslaan. De drempels (gewone stemmeerderheid met een quorum eis van eenderde van het geplaatste kapitaal) worden in lijn gebracht met de bepaling uit de Code Tabaksblad terzake. Ten derde zal Océ haar administratiekantoor voorstellen om de houders van de gecertificeerde financieringspreferente aandelen de mogelijkheid te bieden onder alle omstandigheden (dus ook in vijandige overnamesituaties) een stemvolmacht te vragen, zodat zij zelf in de AVA het stemrecht kunnen uitoefenen. Océ behoudt de uit 1979 stammende optieovereenkomst met haar beschermingsstichting om ten tijde van een “overval” beschermingspreferente aandelen uit te geven aan deze stichting. De onderneming verklaart daarbij wel dat zij “in beginsel een periode van niet langer dan 9 maanden voor het uitstaan van preferente aandelen voor ogen” heeft. Bij de wijzigingsvoorstellen merkt de ondernemingsleiding wel op dat zij er “nadrukkelijk” vanuit gaat dat aandeelhouders pas nadat zij in dialoog zijn getreden met de ondernemingsleiding van Océ eventueel gebruik zullen maken van het agenderingsrecht. Bovendien wordt verwacht dat de aandeelhouders, conform de aanbeveling van de Commissie Frijs, hierbij een termijn van 180 dagen in acht zullen nemen “om Océ de gelegenheid te geven zich een mening te vormen over de opvattingen van de betreffende aandeelhouders om daarmee Océ de tijd te geven eventuele alternatieven in kaart te brengen en te verkennen”.

- **Aandeelhouder agendeert vier voorstellen voor AVA ASMI**

De Britse vermogensbeheerder Hermes Focus Asset Management heeft voor de aandeelhoudersvergadering van ASM International op 21 mei a.s. vier voorstellen

geagendeerd. Hermes houdt ongeveer 13 procent van de aandelen ASMI. Hermes wil de huidige bestuursvoorzitter, Chuck del Prado, alsmede vijf commissarissen ontslaan. Hermes draagt tegelijkertijd drie nieuwe commissarissen voor benoeming voor, alsmede een bestuurslid. Blijkens een persbericht van ASMI van 31 maart vindt ASMI de voorstellen niet in het belang van de vennootschap, haar aandeelhouders en andere belanghebbenden. ASMI zal de voorstellen echter wel agenderen. Hermes zal waarschijnlijk steun krijgen van hedgefonds Fursa (houder van 9,9 procent van de aandelen ASMI), aangezien de door Hermes voorgedragen bestuurder en commissarissen eerder ook al door Fursa bij de vennootschap zijn aanbevolen.

- **Ahold: toekenning van ad hoc bonus; AKZO Nobel ziet daar juist van af**

De raad van commissarissen van Ahold heeft haar bestuurder Wakkie in 2007 een discretionaire bonus van 300.000 euro toegekend vanwege de succesvolle voltooiing van het desinvesteringsprogramma. Dit blijkt uit het jaarverslag 2007 van Ahold dat begin maart is gepubliceerd. De ad hoc bonus voor Wakkie komt bovenop de maximaal haalbare bonus van 125 procent van het jaarsalaris bij "extraordinary performance". Aandeelhouders zullen de raad van commissarissen tijdens de AVA van 23 april a.s. hiervoor waarschijnlijk ter verantwoording roepen. AKZO Nobel heeft haar bestuursvoorzitter Wijers juist geen ad hoc bonus gegeven voor de succesvolle afstoting van Organon en voor de overname van ICI. Volgens AKZO Nobel horen deze werkzaamheden tot het normale takenpakket van een bestuurder en is daarvoor geen speciale categorie beloning nodig. In het jaarverslag van AKZO Nobel staat verder dat de raad van commissarissen het recht heeft gekregen om in te grijpen in het beloningspakket van bestuurders in het geval een openbaar bod op de aandelen AKZO Nobel wordt gedaan.

- **AFM in cassatie tegen uitspraak Ondernemingskamer inzake Spyker**

De AFM gaat bij de Hoge Raad in cassatie tegen de beschikking van de ondernemingskamer (OK) inzake de jaarrekening van Spyker Cars. Dit heeft de

AFM op 10 maart jl. bekend gemaakt. In december 2007 wees de OK het verzoek van de AFM af om Spyker Cars te bevelen haar jaarrekening 2006 aan te passen (zie Nieuwsbrief van januari 2008). In een persverklaring schrijft de AFM dat zij "principiële bezwaren tegen de beschikking heeft". Voorts acht zij het "van essentieel belang voor het toezicht van de AFM op de financiële verslaggeving en voor de toekomstige toepassing van de verslaggevingsregels en jaarrekeningprocedures dat de Hoge Raad zich hierover een oordeel vormt". Het is nog niet bekend wanneer de Hoge Raad uitspraak doet.

Overige interessante zaken

- **Empty voting in Zwitserland mogelijk strafrechtelijk aangepakt**

De Zwitserse financiële toezichthouder EBK heeft het Zwitserse Openbaar Ministerie op 7 maart jl. aanbevolen een strafrechtelijk onderzoek in te stellen naar de gedragingen van het Britse hedgefonds Laxey Partners. Volgens de EBK heeft Laxey Partners de Zwitserse wetgeving betreffende de melding van substantiële belangen overtreden door te verzuimen de opbouw van een belang van 22 procent door middel van 'contracts for difference' (begin 2007) in het Zwitserse bouwbedrijf Implenia te melden. De EBK is van mening dat de onderliggende aandelen Implenia bij verschillende partijen werden "geparkeerd", maar kon Laxey Partners deze aandelen op elk moment terugkopen door middel van de 'contracts for difference'. Daardoor behield Laxey Partners de potentiële zeggenschap over de aandelen. Deze potentiële zeggenschap dient op grond van de Zwitserse financiële toezichtwetgeving openbaar te worden gemaakt. EBK kan Laxey Partners niet rechtstreeks 'straffen', aangezien het hedgefonds niet onder toezicht van de Zwitserse autoriteiten staat. De "empty voting" technieken van Laxey Partners in Implenia en die van een Oostenrijks-Russisch consortium in een ander Zwitsers bedrijf (Sulzar) zorgde begin 2007 voor flink wat opschudding in Zwitserland. Het leidde er onder andere toe dat de eerste wettelijke meldingsdrempel voor substantiële belangen werd verlaagd van 5 naar 3 procent van het geplaatste kapitaal.