

NIEUWSBRIEF

Maandelijkse uitgave, editie mei 2012

Nieuws van de Stichting

- **Eumedion steunt verbod op beleggingen in cluster munitie-ondernemingen**

Eumedion steunt het voorgestelde verbod op investeringen in ondernemingen die cluster munitie produceren, verkopen of distribueren. Wel dient het voorgestelde verbod op onderdelen duidelijker en meer concreet te worden vormgegeven. Dit schrijft Eumedion in haar commentaar van 11 mei jl. op het voorontwerp van het Wijzigingsbesluit financiële markten 2013 waarin de betreffende verbodsbepaling is opgenomen. Volgens Eumedion is cluster munitie "buitengewoon schadelijk wapentuig" dat uitgebannen dient te worden, onder meer door de financiering ervan zoveel mogelijk te beperken. Eumedion vindt dan ook dat de verbodsbepaling zich niet alleen moet richten tot financiële ondernemingen en pensioenfondsen, zoals voorgesteld door het ministerie van Financiën, maar tot alle Nederlandse rechtspersonen en natuurlijke personen die investeren in een onderneming die zich bezig houdt met cluster munitie. Eumedion suggereert verder dat het ministerie of de Autoriteit Financiële Markten (AFM) een algemene lijst van 'cluster munitie-ondernemingen' samenstelt, zodat voor iedereen klip en klaar is welke ondernemingen onder de reikwijdte van de verbodsregeling vallen. Eumedion vraagt verder aandacht voor de wijze waarop de AFM voornemens is toezicht uit te oefenen op de verbodsregeling. Het gehele commentaar kan worden gedownload via: http://www.eumedion.nl/nl/public/kennisbank/wet-en-regelgeving/2012/2012-05_consultatie_wijzigingsbesluit_financiele_markten_2013.pdf

- **Eumedion heeft ernstige bedenkingen bij wetsvoorstel accountantsberoep**

Eumedion heeft ernstige bedenkingen bij de door de Tweede Kamer aangebrachte amenderingen op het wetsvoorstel betreffende het accountantsberoep. Eumedion heeft vooral kritiek op de voorgestelde verplichte periodieke roulatie van accountantskantoren en op het voorgestelde verbod van het aanbieden van alle commerciële diensten aan een onderneming door het accountantskantoor dat de jaarrekening van deze onderneming controleert. Dit blijkt uit het commentaar op het betreffende wetsvoorstel dat Eumedion op 14 mei jl. naar de Eerste Kamer heeft gestuurd. Uit het commentaar blijkt dat Eumedion meer voelt voor een periodiek verplichte aanbesteding van de controleopdracht, waaraan ook de huidige controlerende accountantsorganisatie kan deelnemen. Mocht de Eerste Kamer echter willen vasthouden aan de verplichte periodieke kantoorroulatie dan vraagt Eumedion de senaat zich hard te maken voor een ruime overgangsperiode bij de invoering ervan. De Raad van State heeft dit de Eerste Kamer ook in overweging gegeven (zie ook 'Nieuws uit Den Haag'). Aangesloten zou kunnen worden bij het verstrijken van de (wettelijke) termijn van de 'lead partner'. Uit het commentaar blijkt verder dat Eumedion de scheiding tussen controlewerkzaamheden en 'overige dienstverlening' van accountantskantoren "te onbepaald en te strikt" vindt vormgegeven. Het gehele commentaar kan worden gedownload via: http://www.eumedion.nl/nl/public/kennisbank/wet-en-regelgeving/2012/2012-05_wetsvoorstel_accountantsberoep.pdf

- **Eumedion geen voorstander van Europese wetgeving over aantal vrouwen in ondernemingsbesturen**

Eumedion is geen voorstander van Europese wetgeving om het Europese bedrijfsleven te dwingen meer vrouwelijke bestuurders en commissarissen te benoemen. Wel zou bij de selectie van een nieuwe bestuurder of commissaris moeten worden bekeken of de betreffende persoon bijdraagt aan een divers samengesteld bestuur of raad van commissarissen (RvC). Dit schrijft Eumedion in haar reactie van 25 mei jl. op de consultatie van de Europese Commissie over mogelijke maatregelen om het aantal vrouwelijke bestuurders en commissarissen te verhogen. Eumedion stelt in haar reactie dat de scope van de consultatie te beperkt is. Volgens Eumedion zou de Europese Commissie het onderwerp 'diversiteit' breder moeten benaderen. Niet alleen zou gekeken moeten worden naar de man/vrouw-verhouding in besturen en RvC's, maar ook naar de specifieke deskundigheid en ervaring, nationaliteit en culturele en sociale achtergrond van de kandidaat. Eumedion suggereert verder om de relevante 'diversiteitskenmerken' van bestuurders en commissarissen zichtbaar te maken in het jaarverslag. De gehele reactie is te downloaden via:

http://www.eumedion.nl/en/public/knowledgenetwork/consultations/2012-05_ec_consultation_board_diversity.pdf

- **Eumedion suggereert betere rechtsbescherming voor aandeelhouders in gehele EU**

Aandeelhouders van alle Europese beursgenoteerde ondernemingen moeten op een relatief eenvoudige en efficiënte wijze toegang tot de rechter krijgen, teneinde hun belangen beter te kunnen beschermen. Een geharmoniseerd kader voor het verhalen van eventuele schade door aandeelhouders als gevolg van schendingen van het ondernemingsrecht is daarvoor wenselijk. Dit schrijft Eumedion in haar reactie van 3 mei jl. op de consultatie van de Europese Commissie over de toekomst van het Europese vennootschapsrecht. Eumedion toont zich in de reactie geen voorstander van ingrijpende wijzigingen in de bestaande Europese richtlijnen op het terrein van het vennootschapsrecht. Daarvoor bestaat binnen Europa, naar de mening van

Eumedion, te weinig draagvlak. Wel zou Eumedion voelen voor een Europese richtlijn ter facilitering van de verplaatsing van de statutaire zetel. De gehele reactie kan worden gedownload via:

http://www.eumedion.nl/en/public/knowledgenetwork/consultations/2012-05_response_ec_consultation_future_company_law.pdf

Uit het bestuur

Tijdens de vergadering van het Dagelijks bestuur van 24 mei jl. werd o.a. gesproken over de governance van Eumedion en over de resultaten van het onderzoek naar het mogelijk opzetten van een apart engagementplatform door Eumedion.

Activiteiten Commissies

- De **Beleggingscommissie** vergaderde op 29 mei jl. over o.a. het conceptrapport betreffende de evaluatie van het AVA-seizoen 2012 en over de ESMA-consultatie over de rol van stemadviesbureaus.

Komende activiteiten

- **21 juni 2012, Vergadering Algemeen bestuur.** Op de agenda staat o.a. het jaarverslag en de jaarrekening 2011 en de evaluatie van het AVA-seizoen 2012.
- **21 juni 2012, 15.30 uur, Vergadering van Deelnemers.** Op de agenda staat o.a. de bespreking van het jaarverslag 2011, de goedkeuring van de jaarrekening 2011, de decharge van het Algemeen bestuur voor zijn taken in boekjaar 2011, de evaluatie van het jaarverslagen- en AVA-seizoen 2012 en de resultaten van het onderzoek naar het mogelijk opzetten van een apart engagementplatform door Eumedion.
- **21 juni 2012, Receptie t.g.v. afsluiting AVA-seizoen,** aanvang: 17.00 uur in Het Rosarium, Amstelpark 1, Amsterdam. Alleen voor Eumedion-deelnemers en vertegenwoordigers van de beursgenoteerde ondernemingen. Aanmelden via toi.vanrijn@eumedion.nl.

Nieuws uit Den Haag

- **PvdA wil verplicht bodgrens verlagen**
De PvdA-fractie in de Tweede Kamer vindt dat een partij die een substantieel aandelenbelang in een beursgenoteerde onderneming opbouwt eerder verplicht moet worden om een openbaar bod op alle

aandelen uit te brengen dan nu het geval is. Dat blijkt uit schriftelijke vragen van 15 mei jl. van de PvdA-Kamerleden Plasterk en Groot aan de minister van Financiën in verband met het partieel openbaar bod op (in totaal) 27,7 procent van de aandelen KPN door de Mexicaanse telefoonmaatschappij América Móvil. De verplicht bodgrens ligt in Nederland momenteel op 30 procent van de stemrechten, zodat América Móvil na gestanddoening van het partiële bod niet verplicht is een openbaar bod op alle aandelen KPN uit te brengen. De PvdA-Kamerleden zijn van mening dat het houden van een aandelenbelang van 28 procent “de facto een controlerend aandeel is, gezien het veelal versplinterde bezit van publiek verhandelde aandelen en de opkomst bij een aandeelhoudersvergadering”. Partijen met een de facto controlerend belang moeten volgens de heren Plasterk en Groot “ook de financiële inspanning [...] leveren die bij deze zeggenschap hoort”. De PvdA-Kamerleden noemen geen concreet percentage voor de lagere bieddrempel. De minister van Financiën zal waarschijnlijk in de eerste helft van juni de vragen beantwoorden.

- **Kabinet geen voorstander van wettelijke facilitering invoering loyaliteitsdividend en –stemrecht**

“Het belonen van lange termijn aandeelhouderschap via extra stemrecht of extra dividend [is] niet het meest effectieve middel is om lange termijn waardecreatie te behalen of de negatieve aspecten van korte termijn handel te voorkomen”. Dit schrijft minister De Jager (Financiën) in de tweede voortgangsrapportage van de 27 aanbevelingen van de Tijdelijke commissie onderzoek financieel stelsel (de commissie De Wit). De voortgangsrapportage is op 29 mei jl. naar de Tweede Kamer gestuurd. De Commissie De Wit riep in haar rapport ‘Verloren krediet’ aandeelhouders op tot verantwoord aandeelhouderschap en steunde daartoe initiatieven om te komen tot “duurzaam aandeelhouderschap”, zoals loyaliteitsdividend en meer stemrecht voor trouwe aandeelhouders. De Tweede Kamer was het met deze opvatting eens. Minister De Jager geeft in zijn rapportage aan dat mede n.a.v. de oproep van de Commissie De Wit over dit onderwerp een rondetafelgesprek met deskundigen heeft

plaatsgevonden. Hieruit bleek dat er onvoldoende zicht is op de effecten van een regeling over het belonen van lange termijn aandeelhouders, zonder dat de baten van een dergelijke regeling duidelijk zijn. Een aantal gevaren werd door de deelnemers van de rondetafel wel onderkend: te weinig liquiditeit, machtsmisbruik door grootaandeelhouders en omzeilingen.

- **Senaat stemt in met voorstel voor Interventiewet**

De Eerste Kamer heeft het voorstel voor een Interventiewet op 22 mei jl. zonder stemming aangenomen. Het wetsvoorstel biedt de minister van Financiën de mogelijkheid om aandeelhouders van een financiële instelling (zoals een bank of verzekeraar) te onteigenen van hun aandelen wanneer de situatie van deze instelling dusdanig is dat daardoor de stabiliteit van het financiële stelsel “ernstig en onmiddellijk in gevaar komt”. Doel van de Interventiewet is om de interventiemogelijkheden voor de publieke toezichthouder en de minister van Financiën t.a.v. financiële ondernemingen die in ernstige (financiële) problemen zitten of dreigen te komen, uit te breiden. Het gaat dan onder meer om bevoegdheden op grond waarvan deposito's, activa of passiva, of aandelen van een in problemen verkerende financiële onderneming ‘gedwongen’ kunnen worden overgeheveld van de probleeminstelling naar een andere rechtspersoon. In dergelijke gevallen kunnen de ‘normale’ rechten van aandeelhouders worden aangetast. Zo behoeft een voorstel van De Nederlandsche Bank (DNB) om activa, passiva of aandelen van een financiële instelling af te stoten niet de goedkeuring van de aandeelhoudersvergadering (AVA), maar (alleen) van de rechtbank. Het wetsvoorstel bevat wel de bepaling dat aandeelhouders die in de betreffende instelling een belang houden van 5 procent of meer in de gelegenheid worden gesteld vooraf te worden gehoord, tenzij belangen van geheimhouding of spoed zich daartegen verzetten. De betreffende aandeelhouder kan zich dan verzetten tegen het overdrachtsplan zelf of tegen de in het plan opgenomen prijs. Daarnaast hebben alle aandeelhouders de mogelijkheid om de Ondernemingskamer te

verzoeken een aanvullende schadeloosstelling te laten vaststellen. Het is de verwachting dat de Interventiewet op 1 juli a.s. in werking treedt.

- **Banken worden in toekomst zwaarder belast als bestuurdersbonus hoger is dan 25 procent van vast salaris**

Een bank moet in de toekomst 10 procent extra belasting betalen wanneer zij aan ten minste één van haar bestuurders een hogere bonus toekent dan 25 procent van het vast salaris. Dit is het gevolg van twee amendementen op het wetsvoorstel 'bankenbelasting' die de Tweede Kamer op 22 mei jl. heeft aangenomen. De regering had eerder voorgesteld een bank 5 procent extra te belasten wanneer zij afwijkt van de bepaling uit de Code Banken die stelt dat de variabele beloning van een bestuurder niet meer mag bedragen dan 100 procent van de vaste beloning. Een amendement van de Kamerleden Bashir (SP) en Groot (PvdA) om de opcent te verhogen naar 10 procent werd met steun van de fracties van de PVV, GroenLinks, ChristenUnie en Partij voor de Dieren (PvdD) aangenomen. Vervolgens werd ook het amendement van de Kamerleden Omtzigt (CDA), Van Vliet (PVV) en Groot (PvdA) om de gewenste bonushoogte van bankbestuurders te verlagen naar 25 procent van het vaste salaris met steun van de fracties van de SP, GroenLinks, ChristenUnie en de PvdD aangenomen. Dit amendement wordt echter pas twee jaar na inwerkingtreding van de wet effectief, teneinde "lopende salariscontracten over 2012" te respecteren. De Tweede Kamer stemde verder met algemene stemmen in met een amendement van het Kamerlid Braakhuis (GroenLinks) om de tarieven van de bankbelasting te verdubbelen, zodat de verwachte budgettaire opbrengst van de bankenbelasting is verhoogd van € 300 miljoen naar € 600 miljoen. Het wetsvoorstel is nu voor behandeling naar de Eerste Kamer gestuurd. Die bespreekt op 5 juni a.s. de procedure.

- **Raad van State adviseert gefaseerde invoering van nieuwe accountantswet**

Mocht de Eerste Kamer het wetsvoorstel op het accountantsberoep aanvaarden, dan kan het wenselijk zijn om sommige

onderdelen op een later tijdstip in werking te laten treden. Het gaat dan om de onderdelen die zien op de verplichting voor beursgenoteerde ondernemingen om iedere acht jaar van accountantskantoor te rouleren en op het verbod van een accountantskantoor om commerciële adviesdiensten te verrichten aan een onderneming waarvan het de jaarrekening controleert. Dit schrijft de Raad van State in zijn 'voorlichting' van 4 mei jl. aan de Eerste Kamer over de gevolgen van de hiervoor genoemde bepalingen voor de 'integraliteit' van het wetsvoorstel op het accountantsberoep. De Raad van State wijst erop dat de twee bepalingen, die bij amendement door de Tweede Kamer in het wetsvoorstel zijn gevoegd (zie Nieuwsbrief van februari 2012) "ingrijpende consequenties [kunnen] hebben voor de beroepspraktijk van accountants en hun organisaties [...] Een en ander noopt tot zorgvuldigheid bij (het bepalen van het tijdstip van) de invoering". Verder wijst de Raad van State erop dat de materie van de bepalingen onderdeel uitmaakt van wetgeving die in Europees verband wordt voorbereid en dat de voorgestelde bepalingen gevolgen zouden kunnen hebben voor het vrije verkeer van diensten. Een gefaseerde inwerkingtreding van het wetsvoorstel biedt de regering dan de ruimte om, zo nodig, voor de periode tot inwerkingtreding van de aankomende Europese verordening inzake accountantscontrole, te beoordelen of de bepalingen niet in strijd zijn met de EU-vedragsbepalingen inzake het vrij verkeer. Het is de verwachting dat de vaste commissie voor Financiën van de Eerste Kamer de voorlichting zal betrekking in haar inbreng op het wetsvoorstel. Het verslag van de Eerste Kamer staat gepland voor 11 september a.s.

- **Nyenrode Business Universiteit doet onderzoek naar afspraken in vermogensbeheermandaten**

Nyenrode Business Universiteit heeft dit jaar van de Monitoring Commissie Corporate Governance Code ('Commissie Streppeel') de opdracht gekregen te onderzoeken in welke mate en op welke wijze institutionele beleggers in beleggingsmandaten afspraken maken over wie verantwoordelijk is voor de naleving van de in de Code Tabaksblat aan aandeelhouders gerichte bepalingen. Dit

heeft de Commissie Streppeel op 16 mei jl. bekend gemaakt. Nyenrode Business Universiteit is tevens gevraagd onderzoek te doen naar de rol van stemadviesbureaus gezien vanuit de beursgenoteerde ondernemingen. De Commissie Streppeel heeft dit jaar de Universiteit Utrecht het jaarlijkse onderzoek naar de naleving van de Code door de beursgenoteerde ondernemingen gegund. Net als afgelopen jaar zal het Instituut voor Ondernemingsrecht de RvC-verslagen onderzoeken. De onderzoeken zullen, tezamen met het monitoring rapport 2012, aan het eind van dit jaar worden gepubliceerd.

Nieuws uit Brussel

- **EU-Commissaris Barnier wil uitbreiding aandeelhoudersrechten t.a.v. beloningsbeleid**

Alle Europese beursgenoteerde ondernemingen moeten het beloningsbeleid voor hun bestuur voortaan ter bindende stemming voorleggen aan de AVA. Dit voorstel wil EU Commissaris Barnier (Interne Markt) dit najaar doen als onderdeel van zijn corporate governance hervormingspakket. De EU Commissaris heeft dit laten doorschemeren in een interview van 16 mei jl. in de Financial Times. De heer Barnier wil verder Europese banken verplichten de bonussen van hun bestuurders te maximeren (als percentage van het vast salaris) en dat de banken een maximumratio kiezen voor de hoogst- en laagstverdienende werknemers. Deze ratio's moeten ter goedkeuring aan de AVA worden voorgelegd. Deze voorstellen van de EU Commissaris zijn minder vergaand dan het voorstel van de Commissie Economische en Monetaire Zaken van het Europees Parlement (EP). Deze commissie nam op 14 mei jl. een amendement op het richtlijnvoorstel betreffende kapitaal-toereikendheid van banken ('CRD IV') aan waarin de bonussen van de bestuurders van Europese banken worden gemaximeerd op één maal het vaste salaris. Het amendement moet nog wel in een plenaire vergadering door het EP worden aangenomen, waarna ook de Europese Commissie en de Europese Raad van Ministers er nog mee moeten instemmen. Het is uiterst onzeker of dat laatste orgaan dat doet. Uit het interview in de Financial Times wordt duidelijk dat de heer Barnier

geïnspireerd is door de "shareholder spring" t.a.v. bestuurdersbeloningen. In dit AVA-seizoen uitten aandeelhouders van ondernemingen als Barclays, Citigroup, Aviva, Prudential en AstraZeneca stevige kritiek geuit op de hoogte en structuur van de belonings-pakketten. Ambtenaren van het directoraat-generaal Interne Markt werken momenteel aan de uitwerking van de plannen. Een element daarvan is of er hogere stemvereisten moeten worden gesteld aan de goedkeuring van het beloningsbeleid dan een gewone meerderheid van de ter AVA uitgebrachte stemmen.

- **Europees Parlement wil aanscherping richtlijnvoorstel belasting op financiële transacties**

Het toepassingsbereik van het richtlijnvoorstel betreffende de invoering van een belasting op financiële transacties ('FTT') moet worden uitgebreid naar alle handelaren in Europese effecten, dus ook wanneer de transacties buiten de Europese Unie (EU) plaats vinden. De FTT moet echter niet gaan gelden voor pensioenfondsen. Een resolutie met deze strekking is op 23 mei jl. door het EP aangenomen. De resolutie is niet bindend, aangezien het EP niet meebeslist over Europese belastingrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen worden vastgesteld door de Europese Commissie en de Europese Raad van Ministers. Het Parlement stelt in zijn advies voor om een zogenoemd uitgiftebeginsel toe te voegen aan het voorstel van de Europese Commissie. Daarmee zouden ook financiële instellingen buiten de EU worden verplicht tot betaling van de FTT wanneer zij effecten verhandelen die oorspronkelijk binnen de EU werden uitgegeven. Zo zou de FTT bijvoorbeeld gaan gelden bij een transactie van in Nederland uitgegeven Philips-aandelen, tussen instellingen die in Hong Kong en de Verenigde Staten zijn gevestigd. Dit gaat verder dan het Commissievoorstel, dat alleen betrekking heeft op in de EU gevestigde financiële instellingen. Het EP vindt verder dat de FTT moet worden ingevoerd, ook als er slechts een klein aantal lidstaten is dat dit wil. Binnen de Europese Raad hebben o.a. het Verenigd Koninkrijk en Nederland zich uitgesproken tegen het richtlijnvoorstel.

Ondernemingsnieuws

- **ING Groep trekt voorstel tot herbenoeming commissaris Mehta in**

ING Groep heeft tijdens haar AVA van 14 mei jl. het voorstel tot herbenoeming van commissaris Aman Mehta van de agenda gehaald. Vóór de AVA was namelijk gebleken dat een aantal stemadviesbureaus en (groot)certificaathouders moeite hadden met het relatief groot aantal commissariaten (in totaal negen) van de Indiër. De bankverzekeraar had elf dagen voorafgaand aan de AVA nog aanvullende informatie over de deelname van de heer Mehta aan RvC-vergaderingen (100 procent score in 2010 en 88 procent in 2011) op de website geplaatst. Daarnaast schreef ING dat zij overtuigd was van “de volledige toewijding van de heer Mehta aan ING en haar aandeelhouders”. De extra informatie en de ING-verklaring konden sommige stemadviesbureaus en ING-certificaathouders echter niet op andere gedachten brengen. De heer Mehta heeft vervolgens zelf besloten zich voor een tweede benoemingsperiode terug te trekken, omdat het ontbreken van steun bij een significant deel van de certificaathouders “oncomfortabel” zou voelen. De gebeurtenis bij ING Groep staat niet op zichzelf. Aandeelhouders kijken steeds kritischer naar de voorstellen tot (her)benoeming van commissarissen. Belangrijke toetsstenen daarbij zijn i) het aantal commissariaten dat de betreffende persoon bekleedt (niet alleen bij Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen, maar ook bij andere grote rechtspersonen in Nederland dan wel in het buitenland), ii) het aantal keer dat de betreffende persoon afwezig was bij een RvC-vergadering en iii) de rapportage over de zelfevaluatie van de RvC.

- **Kandidaat-commissarissen NedSense trekken zich terug**

De beoogde nieuwe commissarissen van NedSense Enterprises, Arco van Nieuwland en Cees van den Heijkant, hebben hun kandidatuur ingetrokken. Dit heeft het softwarebedrijf op 25 mei jl. bekend gemaakt. De benoeming van de twee door de zittende RvC voorgedragen kandidaten stond geagendeerd voor de AVA van 5 juni a.s. De kandidaten hebben zich, volgens het persbericht van 25 mei jl., teruggetrokken in verband met een “gerezen verschil van

mening met haar grootste aandeelhouder omtrent de toekomstige samenstelling van de RvC”. Project Holland Beheer, houder van 29,65 procent van de aandelen, is momenteel de grootste aandeelhouder van NedSense. De onderneming heeft niet bekend gemaakt wat het verschil van mening behelst.

- **AVA Grontmij dwingt gewijzigd voorstel voor nieuw beloningsbeleid af**

Het voorstel voor een nieuw beloningsbeleid voor het bestuur van Grontmij is staande de AVA van 9 mei jl. nog gewijzigd, zodat alsnog de meerderheid van de aandeelhouders zich achter het (aangepaste) voorstel kon scharen. Het in financiële problemen verkerende ingenieursbureau had o.a. voorgesteld om een nieuwe aandelenregeling voor het bestuur te introduceren. Het voorwaardelijk aantal aan bestuurders toe te kennen prestatieaandelen zou o.a. worden berekend aan de hand van de gemiddelde koers van de Grontmij-aandelen “onder aftrek van een door de RvC vast te stellen korting”. Daarnaast zou bestuurders een eenmalige bonus worden toegekend wanneer de komende vijf jaar in totaal 30 miljoen euro aan dividend wordt uitgekeerd. “Op verzoek van een aantal grootaandeelhouders” werd het eerste hiervoor genoemde onderdeel geschrapt en zal het tweede onderdeel in geamendeerde vorm terugkomen op een volgende AVA. Het aangepaste voorstel voor het nieuwe beloningsbeleid werd vervolgens zonder tegenstemmen door de AVA aangenomen. Dat lag geheel anders bij de agendapunten om de voormalige Grontmij-bestuurders Thijsen en Zuijdam voor het gevoerde beleid en om de voormalige Grontmij-commissarissen Meysman, Eisma en Lundquist voor het gevoerde toezicht in het boekjaar 2011 te dechargeren. Deze stempunten konden alleen door steun van het administratiekantoor (AK) van Grontmij worden aangenomen; een ruime meerderheid van de ter vergadering aanwezige certificaathouders stemde namelijk tegen. Dit waren ook meteen de laatste wapenfeiten van dit AK, aangezien tijdens dezelfde AVA het besluit werd genomen om het AK te ontbinden en om de certificering van de aandelen Grontmij af te schaffen.

- **AVA ICT Automatisering versobert voorstel voor nieuw beloningsbeleid**

De AVA van ICT Automatisering, gehouden op 23 mei jl., heeft het voorstel tot aanpassing van het beloningsbeleid voor het bestuur aanzienlijk versoberd. De RvC van de softwareontwikkelaar stelde de AVA o.a. voor om de maximale hoogte van de kortetermijnbonus vast te stellen op 150 procent van het vast salaris van de bestuurder. Daarnaast zou de onderneming het aandelenbelang dat een bestuurder in de onderneming had opgebouwd met maar liefst 200 procent verhogen wanneer de winst per aandeel over een periode van “doorgaans” drie jaar “zeer ambitieus” zou zijn gestegen. Een aantal groot-aandeelhouders uitte tijdens de AVA bezwaren tegen deze elementen en dreigde tegen het voorstel te stemmen. Na een schorsing van de AVA kwam de RvC van ICT Automatisering met een aanpassing van het voorstel, waarin de kortetermijnbonus was gemaximeerd op 100 procent van het vaste salaris en de premie voor het opbouwen van een aandelenbelang was verlaagd naar 150 procent. De AVA stemde vervolgens in met het aangepaste voorstel.

- **Grootaandeelhouder ASMI wil “heroverweging” van huidige bedrijfsstructuur**

De oprichter en grootaandeelhouder van ASM International (ASMI), Arthur del Prado, wil dat het bestuur en de RvC van ASMI de huidige bedrijfsstructuur gaat “heroverwegen” en dat zij de diverse scenario’s voor opsplitsing gaan uitwerken. De houder van het 20,5 procentbelang heeft dit tijdens de AVA van ASMI op 15 mei jl. verklaard n.a.v. de bespreking van het agendapunt om een onderzoek te laten uitvoeren “naar de oorzaken van de huidige niet erkenning door de financiële markten van de waarde van de gecombineerde business van de vennootschap”. ASMI heeft momenteel een belang van ongeveer 53 procent in ASM Pacific Technology (ASMPT), een in Hong Kong genoteerde producent van apparatuur waarmee chips verpakt en in elkaar worden gezet (‘back end segment’). ASMI maakt zelf apparatuur om chips te produceren (‘front end segment’). Het meerderheidsbelang in ASMPT is op de beurs al jaren meer waard dan ASMI in totaal. Een aantal

aandeelhouders heeft bij de ASMI-ondernemingsleiding daarom al lange tijd aangedrongen op een splitsing van ASMI. De ondernemingsleiding, gesteund door voormalig bestuursvoorzitter Arthur del Prado, wilde hier tot voor kort niets van weten. De ‘erevoorzitter’ en adviseur van het bestuur maakte op de AVA duidelijk dat, nu het front end segment goed draait, “er geen dwingende redenen meer zijn om ‘front end’ en ‘back end’ bij elkaar te houden”. Arthur del Prado heeft de ondernemingsleiding van ASMI gevraagd binnen twee maanden met een aantal scenario’s voor opsplitsing te komen. De ommezwaai van Del Prado kwam voor de ASMI-aandeelhouders onverwacht, gelet op het feit dat de beurskoers direct na zijn woorden met ruim 10 procent steeg en de volgende handelsdag met nog eens bijna 8 procent. De ondernemingsleiding van ASMI heeft tijdens de AVA duidelijk gemaakt zich pas na ontvangst van het onderzoek te beraden over mogelijke vervolgacties en heeft zich niet willen vastleggen op een concreet tijdsplan.

- **AVA Witte Molen beperkt bewegingsvrijheid bestuur**

De AVA van Witte Molen heeft op 24 mei jl. de bewegingsvrijheid van het bestuur danig ingeperkt. De AVA van de producent en verkoper van diervoeders in het vogel- en knaagdiersegment stemde met bijna 100 procent van de uitgebrachte stemmen tegen de voorgestelde machtiging van het bestuur om in de komende 18 maanden maximaal 10 procent nieuwe aandelen uit te geven en om het voorkeursrecht voor bestaande aandeelhouders op die nieuwe aandelen te beperken of uit te sluiten. De AVA verwierp tevens het voorstel om het bestuur van Witte Molen te machtigen de komende 18 maanden maximaal 50 procent van de uitstaande aandelen in te kopen. De besluitvorming van de AVA van Witte Molen wordt gedomineerd door Value8, het investeringsvehikel van Peter Paul de Vries, dat bijna 90 procent van de aandelen houdt.

- **AVA Fairstar Heavy Transport verwerpt op één na alle agendapunten**

De AVA van Fairstar Heavy Transport heeft op 14 mei jl. op één na alle agendapunten verworpen; alleen de benoeming van de

externe accountant werd door de AVA goedgekeurd. Het Rotterdamse zeetransportbedrijf, wiens aandelen zijn genoteerd aan de effectenbeurs van Oslo, schrijft deze uitslag toe aan de "opportunistische en vijandige houding" van zijn belager en concurrent Dockwise, inmiddels houder van bijna 55 procent van de aandelen Fairstar. Dockwise verwierf dit belang op 9 mei jl. en heeft daardoor op 15 mei jl. een verplicht openbaar bod op alle aandelen Fairstar uitgebracht ter waarde van (in totaal) ruim 109 miljoen euro. Fairstar heeft dit bod als veel te laag gekwalificeerd. Dockwise zal volgens Fairstar minimaal 140 miljoen euro moeten bieden, omdat anders "geen enkele" van de overgebleven 40 procent van de aandeelhouders op het bod zal ingaan. Fairstar kent geen beschermingsconstructies. Fairstar had de AVA van 14 mei jl. gevraagd haar bestuur een machtiging te verlenen voor de uitgifte van nieuwe aandelen, maar dat voorstel is afgestemd. Ook het voorgestelde nieuwe beloningsbeleid, waarin een 'change of control'-clausule voor de bestuurders was opgenomen ter waarde van 5 jaarsalarissen, werd met een meerderheid van 75 procent van de uitgebrachte stemmen weggestemd. Fairstar heeft voor 1 juni a.s. een BAVA bijeen geroepen waarin het bestuur een machtiging vraagt om nieuwe aandelen uit te geven ter hoogte van 33,6 procent van het geplaatste kapitaal. In het biedingsbericht kondigt Dockwise aan om na gestanddoening van het openbaar bod drie nieuwe commissarissen voor te dragen en één of meerdere nieuwe bestuurders.

Overige interessante zaken

- **NBA: implementatie governance, risicomanagement en compliance in bouw onvoldoende**

Governance, risicomanagement en compliance (GRC) is nog onvoldoende geïmplementeerd bij de Nederlandse bouwondernemingen. Dat is de conclusie van het rapport 'GRC in de bouw aan de maat?' dat de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA) op 16 mei jl. heeft gepubliceerd. Het rapport bevat de resultaten van onderzoek naar de mate van ontwikkeling van GRC bij grote Nederlandse bouwondernemingen. "GRC is de combinatie van processen en structuren

die het bestuur van een organisatie heeft geïmplementeerd om de activiteiten van informatie te voorzien, te sturen, te managen en te monitoren bij het bereiken van haar doelstellingen", aldus het rapport. Volgens het rapport is GRC is bij veel bouwondernemingen een ondergeschoven kindje. "Er spelen vooral kortetermijnbelangen en een toekomstvisie ontbreekt vaak. Voor de eigen continuïteit is het belangrijk dat GRC een vaste plek inneemt binnen de organisatie", aldus het rapport.