

## NIEUWSBRIEF

### Maandelijkse uitgave, editie april 2013

#### Nieuws van de Stichting

- **Eumedion verhuist naar 'De Rode Olifant' in Den Haag**

Eumedion heeft haar kantoor op 26 april jl. verhuist van de Zuid-As in Amsterdam naar 'De Rode Olifant' in Den Haag. Ons bezoek- en correspondentieadres is sindsdien: Zuid Hollandlaan 7  
2596 AL DEN HAAG  
Het algemene telefoonnummer is 070-2040300. Eumedion is ook te bereiken via [info@eumedion.nl](mailto:info@eumedion.nl), [www.eumedion.nl](http://www.eumedion.nl) en te volgen via @Eumedion (Twitter).

- **Eumedion verwelkomt Ownership Capital als nieuwe deelnemer**

Het Algemeen bestuur van Eumedion heeft op 4 april jl. vermogensbeheerder Ownership Capital toegelaten als gewone deelnemer. Ownership Capital legt de focus op de band tussen aandeelhouder en beursgenoteerde onderneming. Deze vermogensbeheerder werkt vanuit de overtuiging dat betrokken en verantwoordelijke aandeelhouders bijdragen aan een beter dan gemiddeld rendement en aan een duurzaam betere samenleving. Vertegenwoordigers van Ownership Capital zullen deelnemen aan de Juridische en Onderzoekscommissie van Eumedion.

- **Eumedion wil indices en mandjes niet onbeperkt meetellen bij berekening bruto shortposities**

Eumedion vindt het ongewenst dat bij de berekening van een bruto shortpositie in een aandeel ook alle denkbare financiële instrumenten op indices, mandjes en ETF's waarin het aandeel is vertegenwoordigd, moeten worden meegenomen. Dit schrijft Eumedion in de op 22 april jl. verzonden reactie op de conceptbeleidsregel van de

Autoriteit Financiële Markten (AFM) aangaande de definitie en de berekening van een (substantiële) bruto shortpositie in een aandeel van een Nederlandse beursgenoteerde onderneming. "Niet alleen hebben de ervaringen met de Europese short selling verordening geleerd dat het betrekken van al deze indirecte belangen zeer bewerkelijk is, maar het is ook in strijd met het uitgangspunt om de bestaande toerekeningsregels voor de berekening van economische longposities één-op-één toe te passen", aldus Eumedion in de brief. Eumedion steunt de AFM om bij de definities en calculatiemethodes voor de berekening van bruto shortposities nauw aansluiting te zoeken bij het stelsel van de Europese short selling verordening. Het gehele commentaar kan worden gedownload via

[http://www.eumedion.nl/nl/public/kennisbank/brieven/2013-04\\_afm\\_beleidsregel\\_shortposities.pdf](http://www.eumedion.nl/nl/public/kennisbank/brieven/2013-04_afm_beleidsregel_shortposities.pdf)

#### Uit het bestuur

Tijdens de vergadering van het Dagelijks bestuur van 19 april jl. werden o.a. de eerste concepten van het Eumedion-jaarverslag 2012 en van de Eumedion-jaarrekening 2012 besproken. De thematiek van het Eumedion-symposium 2013 en de laatste ontwikkelingen in het lopende seizoen van aandeelhoudersvergaderingen (AVA's) stonden ook op de agenda.

#### Activiteiten Commissies

- De **Juridische Commissie** besprak tijdens haar vergadering van 4 april jl. het conceptcommentaar op de AFM-consultatie over de definitie en berekening van een shortpositie. Ook werd een memo besproken over de toekomst van de AVA.
- De **Audit Commissie** vergaderde op 19 april jl. over o.a. het

conceptcommentaar op de IAASB-consultatie over de kwaliteit van accountantsorganisaties en over de implementatie van het Eumedion speerpunt betreffende het schrappen van overbodige informatie uit de toelichting op de jaarrekening.

#### **Komende activiteiten**

- **23 mei 2013, Vergadering Dagelijks bestuur.** Op de agenda staan o.a. de tweede bespreking van het Eumedion-jaarverslag 2012 en de bespreking van een profielschets voor een nieuwe Eumedion-bestuurder.

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

- **Ministerie van Financiën legt wettelijk bonusplafond voor bankiers voorlopig op 100% vast salaris**

De variabele beloningen van een bankbestuurder worden tussen 1 januari 2014 en 1 januari 2015 wettelijk gemaximeerd op één jaarsalaris. De AVA van een bank kan voor die periode met een gekwalificeerde meerderheid van stemmen (66% dan wel 75% indien minder dan 50% van het geplaatste kapitaal op de AVA is vertegenwoordigd) besluiten om het bonusplafond naar twee jaarsalarissen op te trekken. Daarnaast kan maximaal 25% van de bonus buiten het bonusplafond worden gehouden, mits deze 25% pas na vijf jaar in financiële instrumenten, zoals aandelen of obligaties, wordt uitgekeerd. Vanaf 1 januari 2015 zal, conform het in 2012 gesloten regeerakkoord VVD-PvdA, het wettelijk bonusmaximum voor de gehele financiële sector 20% van het vast salaris bedragen, zonder afwijkingsmogelijkheid. Dit staat in het voorontwerp van het wetsvoorstel ter implementatie van de Europese richtlijn kapitaalvereisten ('CRD IV') dat het ministerie van Financiën op 25 april jl. in consultatie heeft gebracht. Uit de toelichting wordt niet duidelijk waarom het ministerie voor slechts één jaar de Europese regels wil volgen om vervolgens nationaal strengere bonusregels vast te stellen. In het voorontwerp wordt verder voor De Nederlandsche Bank (DNB) vanaf 1 januari 2014 de bevoegdheid gecreëerd om een bank beperkingen of een verbod op dividenduitkeringen op te leggen. DNB kan deze bevoegdheid inzetten wanneer zij een situatie ontwaart die een bedreiging kan

vormen voor de soliditeit van de bank; DNB kan derhalve in de toekomst preventief ingrijpen in het dividendbeleid van een bank. Belanghebbenden hebben tot 24 mei a.s. de mogelijkheid om commentaar te leveren op het voorontwerp van het wetsvoorstel.

- **DNB moet voortaan goedkeuring geven aan dividenduitkeringen van verzekeraars**

DNB moet voortaan expliciete goedkeuring geven aan een dividenduitkering van een verzekeraar als zijn solvabiliteit lager is dan een bepaald, theoretisch solvabiliteitscriterium. Dit blijkt uit het voorontwerp van het Wijzigingsbesluit Wft 2014 dat op 3 april jl. in consultatie is gebracht. Het theoretisch solvabiliteitscriterium houdt – meer dan de bestaande 'solvabiliteitsmeetlatten', de solvabiliteitsvereiste en de solvabiliteitsmarge – rekening met mogelijke toekomstige risico's voor verzekeraars in de sfeer van onder meer schokken op de aandelenmarkt, renterisico en het zgn. lang- en kortlevenrisico. In het voorontwerp wordt verder bepaald dat beursgenoteerde ondernemingen transparanter moeten worden over aanpassingen in de financiële verslaggeving die op last van de AFM moeten worden doorgevoerd. Beursgenoteerde ondernemingen moeten voortaan aan dergelijke AFM-aanbevelingen een speciaal persbericht wijden en niet meer, zoals nu soms het geval is, 'verstoppert' in een ander persbericht (zoals een persbericht n.a.v. de halfjaarcijfers). Belanghebbenden kunnen nog tot 1 mei a.s. op de voorstellen reageren.

- **Minister Dijsselbloem: accountants geven slecht signaal af door nog snel adviescontracten af te sluiten**

Accountantskantoren hebben een slecht signaal afgegeven door nog net voor 1 januari 2013 geheel nieuwe adviescontracten met controlecliënten af te sluiten. De overgangsregeling van twee jaar voor de scheiding van advies- en controlewerkzaamheden was uitsluitend bedoeld om lopende adviezen af te maken. Accountantskantoren die nog net voor ingang van het wettelijk verbod adviescontracten hebben afgesloten hebben "zeker gehandeld in strijd met de geest van de wet". Dit schrijft minister Dijsselbloem

(Financiën) op 22 april jl. in antwoord op vragen van de Tweede Kamerleden Koolmees (D66) en Nijboer (PvdA) over het AFM-rapport betreffende de naleving van de overgangsregeling inzake scheiding van controle en advies door de Big-4 kantoren (zie ook de Nieuwsbrief van maart 2013). De minister wijst er in zijn antwoorden wel op dat de Big-4 kantoren hebben aangegeven contracten die evident op gespannen voet staan met de overgangsregeling alsnog te hebben ingetrokken dan wel deze niet te zullen uitvoeren. “Het eventueel nietig verklaren van de betreffende contracten is hiermee niet meer aan de orde, en behoort overigens ook niet tot de bevoegdheden van de AFM”, aldus de minister van Financiën.

- **Monitoring Commissie Code Verzekeraars wil toevoegingen aan huidige Code**

Een verzekeraar moet in zijn jaarverslag en op zijn website per bepaling uit de Code Verzekeraars vermelden dat hij aan de bepaling voldoet en hoe hij dit realiseert. Indien een verzekeraar niet voldoet aan een bepaling, dan moet hij dat uitleggen. De Monitoring Commissie Code Verzekeraars (‘Commissie Grapperhaus’) vindt dat een dergelijke ‘comply AND explain’-bepaling aan de huidige Code Verzekeraars moet worden toegevoegd. Dit heeft de Commissie – in het kader van het aflopen van haar instellingstermijn – op 8 april jl. geadviseerd aan de minister van Financiën en aan de drie koepels van verzekeraars (Verbond van Verzekeraars, Zorgverzekeraars Nederland en de Federatie Onderlinge Verzekeraars). De Commissie vindt grootscheepse wijzigingen op dit moment nog niet wenselijk, mede gelet op het feit dat de Code nog geen twee jaar oud is. De verzekeraars moeten, volgens de Commissie, eerst de tijd krijgen om de Code te “internaliseren in de bedrijfsprocessen en te werken aan meer draagvlak en erkenning voor de Code in de samenleving”. De Commissie roept de verzekeraars op om publiekelijk de dialoog aan te gaan met de maatschappij: “Dat zij uitdragen waar zij zich op vastleggen en, wel zo belangrijk, dat zij communiceren dat ze daarop mogen worden aangesproken. Dat zij erkennen dat er fouten zijn gemaakt, maar dat ze nu uit zijn op verzoening en verbetering. Dat ze in hun bedrijven werken aan een

cultuurverandering die beoogt dat men niet terugvalt in eenzijdige focus op omzetverhoging en winstcijfers”, aldus de Commissie. De Commissie vindt dat in de Code ook moet worden vastgelegd dat verzekeraars zich inspannen om de vigerende wetgeving na te (blijven) leven. De Commissie vindt verder dat de onafhankelijke monitoring van de Code Verzekeraars moet worden voortgezet.

### Nieuws uit Brussel

- **Europese Commissie wil meer informatie over MVO-beleid in jaarverslagen**

Grote beursgenoteerde ondernemingen moeten binnenkort meer informatie publiceren over hun beleid op het terrein van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO). Deze ondernemingen zullen in hun jaarverslag hun sociaal, mensenrechten-, anti-corruptie-, milieu- en diversiteitsbeleid uiteen moeten zetten. Ook worden zij verplicht de resultaten en de risico's van dit beleid te beschrijven. Dit staat in een voorstel van de Europese Commissie tot aanpassing van de Europese jaarrekeningrichtlijn. Het voorstel is op 16 april jl. gepubliceerd en voor behandeling naar de Europese Raad van ministers en het Europees Parlement (EP) gestuurd. Volgens de Europese Commissie vragen aandeelhouders en andere stakeholders in toenemende mate om zgn. ‘niet-financiële’ of MVO-informatie, naast de informatie die in de jaarrekening is opgenomen. De Europese Commissie stelt het hebben van een MVO-beleid overigens niet verplicht: mocht een onderneming geen MVO-beleid hebben, dan moet zij dit in het jaarverslag ‘slechts’ uitleggen. Mocht de onderneming het MVO-beleid uiteenzetten in een apart MVO- of duurzaamheidsrapport, dan hoeft de betreffende informatie van de Europese Commissie niet in het jaarverslag te worden opgenomen.

- **Europese instituties bereiken akkoord over transparantie over betalingen aan overheden**

Europese (beursgenoteerde) bosbouw-, mijnbouw, gas-, olie en oliebedrijven zullen in hun jaarverslagen meer verantwoording moeten afleggen over hun betalingen aan Europese en niet-Europese overheden. De informatie moet per land en per project

worden gespecificeerd. Wel geldt voor de laatste categorie een drempelwaarde van € 100.000. De informatie moet in alle gevallen openbaar worden gemaakt, ook in die gevallen dat het strafrecht van het ontvangende land dit verbiedt. Een onderhandelingsdelegatie van de Europese Commissie, de Europese Raad van ministers en het EP is het hierover op 10 april jl. eens geworden. Als gevolg van dit akkoord, kunnen de Europese Raad en het EP binnenkort de nieuwe Transparantie- en jaarrekeningrichtlijnen formeel aannemen. In beide richtlijnvoorstellen was namelijk een transparantie bepaling over betalingen aan overheden opgenomen. In het voorstel voor een nieuwe Transparantierichtlijn wordt verder de verplichting tot het publiceren van kwartaalcijfers door beursgenoteerde ondernemingen afgeschaft. De reikwijdte van de meldingsplicht voor substantiële belangen in beursgenoteerde ondernemingen wordt uitgebreid naar (ook) economische longposities. Deze verplichting bestaat in Nederland al.

- **EP-commissie: accountantskantoren moeten na 14 jaar verplicht rouleren**

Europese beursgenoteerde ondernemingen moeten niet worden verplicht om eenmaal in de zes jaar van accountantskantoor te wisselen, zoals Europees Commissaris Barnier (Interne Markt) heeft voorgesteld, maar eenmaal in de 14 jaar. Onder voorwaarden zou die termijn zelfs kunnen worden verlengd tot 25 jaar. Een amendement met deze strekking op het voorstel voor een nieuwe Europese accountantsverordening is op 25 april jl. door de Juridische Commissie van het EP aangenomen. De zienswijze van deze commissie is bepalend voor de opstelling van het EP in de onderhandelingen met de Europese Raad van ministers en de Europese Commissie over de tekst van de uiteindelijke verordening. Het amendement werd met slechts een krappe meerderheid aangenomen: 15 voor en 10 stemmen tegen. De tegenstemmen kwamen van de linkse fracties (zoals sociaaldemocraten en Groenen), omdat zij de verplichte roulatietermijn te lang vinden. De EP-commissie zwakte ook het voorstel van de Europese Commissie voor een verbod op het verlenen van niet-controlediensten door het controlerend accountantskantoor af.

Alleen dienstverlening die de onafhankelijkheid van de externe accountant zou kunnen bedreigen, mag niet meer aan de controlecliënt worden verschaft. Belastingadvies valt bijvoorbeeld onder het verbod, maar werkzaamheden ter waarmerking dat is voldaan aan belastingvereisten blijven toegestaan. De EP-commissie hoopt dat zij rond de zomer met de Europese Raad en met de Europese Commissie tot een vergelijk kan komen over de tekst van de verordening.

### Ondernemingsnieuws

- **Aandeelhouders KPN en PostNL uiten ongenoegen over optreden commissarissen**

Relatief veel aandeelhouders van KPN en PostNL hebben hun ongenoegen geuit over het gevoerde toezicht van de raad van commissarissen (RvC) in boekjaar 2012. KPN-aandeelhouders, vertegenwoordigende 28% van de totaal uitgebrachte stemmen, stemden tijdens de op 10 april jl. gehouden AVA tegen de decharge van de RvC van KPN. Zij verweten de commissarissen een zwalkend (toezicht)beleid te hebben gevoerd rond het partieel bod van América Móvil op KPN-aandelen in 2012, onvoldoende oog te hebben gehad voor opvolgingskwesties binnen de RvC en voor een sterk, prudent financieel beleid (waardoor KPN nu een grote claimemissie moet doen). Waarschijnlijk stemden om deze redenen ook veel aandeelhouders (vertegenwoordigend 10 tot 22% van de uitgebrachte stemmen) tegen de herbenoeming van drie zittende commissarissen. Tijdens de op 16 april jl. gehouden AVA van PostNL stemde 26,6% van het aanwezige kapitaal tegen de decharge van de RvC van PostNL. De tegenstemmende aandeelhouders wreven het de commissarissen aan dat de reorganisatieplannen en de financiële gezondmaking van de onderneming grote vertraging hebben opgelopen. De AVA was ook kritisch over de voorgedragen nieuwe commissarissen: maar liefst 43,8% van het aanwezige aandelenkapitaal stemde tegen de benoeming van voormalig FNV-voorzitter Agnes Jongerius tot commissaris en 38,7% was tegen de toetreding van Jasper Engel tot de RvC van PostNL. De tegenstemmende aandeelhouders

motiveerden tijdens de AVA hun stemgedrag t.a.v. deze agendapunten niet.

- **AVA BinckBank verwerpt voorstel tot wijziging van de statuten**

De AVA van BinckBank heeft op 22 april jl. het voorstel tot wijziging van de statuten verworpen. BinckBank stelde in het wijzigingsvoorstel o.a. voor om het aandeelhouders moeilijker te maken gebruik te maken van het agenderingsrecht (zie ook Nieuwsbrief van maart 2013). De bank wilde daartoe de drempel voor het agenderingsrecht verhogen van 1% naar 3% van het geplaatste kapitaal. Deze wijziging zou op 1 juli a.s. effectief worden wanneer het wetsvoorstel ter implementatie van de aanbevelingen van de Commissie Frijns uit mei 2007 in werking treedt. Dit wetsvoorstel stelt de agenderingsdrempel in principe op 3% van het geplaatste kapitaal, maar biedt ondernemingen expliciet de vrijheid om statutair een lagere drempel dan 3% vast te stellen. De AVA van BinckBank heeft met het verwerpen van het voorstel tot statutenwijziging kenbaar gemaakt te willen vasthouden aan de oorspronkelijke, relatief lage agenderingsdrempel van 1%. Ook de op 18 april jl. gehouden AVA van Koninklijke Ten Cate drong t.g.v. de statutenwijziging aan op handhaving van de 1%-agenderingsdrempel. De ondernemingsleiding willigde dit verzoek tijdens de AVA in, waarna de AVA overging tot goedkeuring van de voorgestelde statutenwijziging.

- **Imtech moet financiële verslaggeving 2011 herzien**

Imtech heeft niet alleen problemen met het opstellen van de definitieve jaarcijfers 2012, maar moet ook de financiële verslaggeving over 2011 herzien. De publicatie van het jaarverslag en de jaarrekening 2012 is daarom opnieuw uitgesteld en wel tot begin juni. Dit heeft de technisch dienstverlener op 23 april jl. bekend gemaakt. Imtech moet in totaal ongeveer € 370 miljoen afschrijven op haar Poolse en Duitse projecten; ongeveer € 70 miljoen meer dan in februari werd aangegeven. Dit komt vooral door een hogere afwaardering van het onderhanden werk in Duitsland. Na afronding van alle onderzoeken naar de Poolse en Duitse projecten zal Imtech besluiten of aangifte zal worden gedaan bij de bevoegde

strafrechtelijke instanties in Polen en Duitsland “in verband met handelingen die zouden kunnen worden gekwalificeerd als frauduleus of misleidend”. De AEX-onderneming laat verder weten dat uit een onderzoek van Ernst & Young naar het functioneren van besturingsmodel is gebleken dat de “ontwikkeling van het risicomangement geen gelijke tred heeft gehouden met die van de omvang en complexiteit van de organisatie”. Imtech heeft mede n.a.v. dit rapport inmiddels een accountant aangetrokken die de Interne Accountants Dienst gaat leiden. Bovendien zijn de business controls versterkt en is de goedkeuringsprocedure voor grotere projecten aangescherpt. Imtech verwacht dat de jaarrekening 2012 pas in de tweede helft van juli kan worden vastgesteld door een BAVA. Desalniettemin heeft de VEB op 25 april jl. de (juridische) procedure voor aansprakelijkheidsstelling van de voormalige bestuurders René van der Bruggen en Boudewijn Gerner in werking gesteld, alsmede voor een enquête naar het beleid en de gang van zaken bij de onderneming.

- **Veel Heineken-aandeelhouders protesteren tegen toekenning van speciale bonussen aan bestuurders**

Ongeveer 75% van het op de 25 april jl. gehouden AVA van Heineken vertegenwoordigend ‘onafhankelijk’ aandelenkapitaal heeft gestemd tegen het toekennen van speciale bonussen aan de Heineken-bestuurders. Alleen door de steun van de grootaandeelhouders Heineken Holding (50,005%) en FEMSA (12,53%), beiden ook vertegenwoordigd in de Heineken RvC, werden de beloningsvoorstellen formeel door de AVA goedgekeurd (met circa 20% tegenstemmen). De ‘onafhankelijke’ aandeelhouders protesteerden in groten getale tegen de toekenning van een speciale bonus ter waarde van € 2,52 miljoen voor de CEO en van € 1,3 miljoen voor de CFO (in aandelen) voor de succesvolle acquisitie van Asia Pacific Breweries in 2012. Deze aandeelhouders waren van mening dat een acquisitie tot de gewone werkzaamheden van een bestuur behoort, waarvoor geen aparte bonus nodig is. Dezelfde aandeelhouders keurden ook massaal het voorstel voor de toekenning van een retentiebonus ter waarde van € 1,5

miljoen (in voorwaardelijke aandelen) t.g.v. de herbenoeming van de CEO af. Zij vonden een dergelijke 'blijfpremie' bij een gewone herbenoeming van een bestuurder niet op zijn plaats.

- **RvC van UNIT4 vordert onterecht uitgekeerde bonussen aan bestuurders terug**

De RvC van UNIT4 heeft gebruik gemaakt van zijn bevoegdheid om (een deel van de) onterecht uitgekeerde bonussen aan bestuurders terug te vorderen ('claw back'). Het betreffen de bonussen die over boekjaar 2010 en 2011 zijn uitgekeerd (de destijds uitgekeerde bonussen aan de twee statutair bestuurders bedroegen cumulatief ruim € 1,5 miljoen). Dit blijkt uit het jaarverslag 2012 van het softwarebedrijf dat op 3 april jl. werd gepubliceerd. UNIT4 gebruikt EBITDA en winst per aandeel als prestatie maatstaven voor de jaarbonus. Beide prestatie maatstaven werden 'getroffen' door aanpassingen die in 2012 moesten worden doorgevoerd als gevolg van boekhoudkundige onregelmatigheden bij de Poolse dochtermaatschappij van UNIT4, TETA. De nettowinst over boekjaar 2011 moest bijvoorbeeld met ruim € 3,3 mln worden verlaagd en de winst per aandeel met € 0,12. De 'claw back' op de bonussen over 2010 en 2011 is vereffend via een korting op de bonustoekenning over boekjaar 2012. Helaas heeft de onderneming geen informatie verschaft over de totale korting.

- **President-commissaris ASMI trekt zich terug na kritiek van grootaandeelhouder**

De president-commissaris van ASM International (ASMI), Gert-Jan Kramer, heeft besloten zich niet langer beschikbaar te houden voor herbenoeming. De heer Kramer nam dit besluit nadat ASMI-oprichter, -grootaandeelhouder en – erevoorzitter Arthur del Prado hem duidelijk had gemaakt tegen Kramers herbenoeming te zullen stemmen. Dit heeft de toeleverancier van de chipindustrie op 23 april jl. bekend gemaakt. In de toelichting van de op 4 april jl. gepubliceerde AVA-agenda stond nog dat "de heer Kramer zijn taken en plichten als lid van de Raad van Commissarissen gedurende de afgelopen jaren op meer dan adequate wijze heeft

vervuld". Hij werd dan ook voor een tweede termijn van vier jaar als commissaris aan de AVA van 16 mei a.s. voorgedragen. Blijkens het persbericht van ASMI heeft Arthur del Prado, houder van circa 17% van de ASMI-aandelen, de president-commissaris geschreven teleurgesteld te zijn over zijn communicatie met de onderneming. Dit heeft geresulteerd in een verlies aan vertrouwen in de president-commissaris. De heer Kramer laat in het persbericht weten het oneens te zijn met Del Prado's opvatting over de verantwoordelijkheden van een president-commissaris inzake de communicatie tussen een beursgenoteerde onderneming en haar aandeelhouders. Kramer zegt zich terug te trekken omdat een openlijke controversie tijdens de AVA niet in het belang van ASMI zou zijn.

- **President-commissaris RoodMicrotec trekt zich tijdens AVA terug**

De president-commissaris van RoodMicrotec, Jan Stolker, heeft zijn kandidatuur voor een tweede benoemingstermijn staande de AVA van 25 april jl. ingetrokken. Dit gebeurde "na de tot dan geuite stemverklaringen onder het betreffende agendapunt", aldus het persbericht van het Zwolse testhuis en laboratorium voor opto- en micro-elektronische analyses. Ook commissaris Wil Fluit besloot zich uit de RvC terug te trekken. Ter vergadering ontstond zich een discussie over de heroriëntatie van de samenstelling van de RvC. Hieruit kwam, blijkens hetzelfde persbericht, naar voren dat voor een onderneming als RoodMicrotec en de dynamische markt waarin de onderneming opereert het wenselijk is dat de commissarissen grote marktkennis, commerciële alsook internationale ervaring hebben. Blijkbaar waren sommige aandeelhouders de mening toegedaan dat de heren Stolker en Fluit niet in een dergelijk profiel pasten. De AVA ging wel over tot de herbenoeming (voor een tweede termijn) van commissaris Vic Tee. De enig overgebleven commissaris heeft, volgens het persbericht, "zijn vertrouwen in RoodMicrotec en samenwerking met de directie uitgesproken". Op korte termijn zal een BAVA worden bijeengeroepen waarin tenminste één nieuwe commissaris zal worden voorgedragen.

- **NedSense krijgt nieuwe groot-aandeelhouder met voordrachtsrecht voor president-commissaris**

NedSense enterprises heeft een groep investeerders, vertegenwoordigd door het Amerikaanse hedgefonds Nantahala Capital Management, bereid gevonden € 2,48 miljoen te investeren in de groeistrategie van één van haar dochtermaatschappijen, NedSense LOFT B.V. De investering wordt gefinancierd door de uitgifte van nieuwe aandelen. Nantahala krijgt hierdoor een belang van maximaal 26,3% in het Vianense softwarebedrijf. Dit heeft NedSense op 29 april bekend gemaakt. De AVA van 11 juni a.s. moet nog wel goedkeuring geven aan de aandelenuitgifte. De huidige grootaandeelhouders van NedSense, Project Holland Fonds (29,7% aandelenbelang) en Todlin (15,4%), hebben zich echter al geëngageerd vóór dit agendapunt te stemmen. De opbrengst van de aandelenuitgifte wordt aangewend voor de financiering van de doorontwikkeling van het door NedSense ontwikkeld programma LOFT, een virtuele 3D-omgeving waarin de klanten van NedSense hun producten aan geïnteresseerden kunnen tonen. In 'ruil' voor de investering heeft Nantahala o.a. bedongen een nieuwe president-commissaris voor benoeming voor te dragen. Het hedgefonds heeft hiervoor de Amerikaan Macky McCleary bereid gevonden. McCleary, die niet aan het hedgefonds is gelieerd, zal de pas in november 2012 benoemde Chris Jansen vervangen. Het voordrachtsrecht voor het RvC-voorzitterschap vervalt zodra Nantahala minder dan 10% van het geplaatste kapitaal gaat houden. Eerder in dit AVA-seizoen bedongen de grootaandeelhouders van KPN (América Móvil) en TNT Express (PostNL) ook al speciale voordrachtsrechten voor één of meerdere commissarissen (zie Nieuwsbrief van februari 2013).

- **Grootaandeelhouder Qurius agendeert drie voorstellen voor AVA**

De grootaandeelhouder van Qurius – beleggingsmaatschappij Value8 die 22,6% van de aandelen Qurius houdt – heeft voor de AVA van 23 mei a.s. drie voorstellen geagendeerd. Dit blijkt uit de toelichting op de definitieve AVA-agenda van Qurius die op 11 april jl. is gepubliceerd. De

onderneming herriep daarmee de versie van de AVA-agenda die twee dagen eerder werd geopenbaard. De voorstellen van Value8, het beleggingsvehikel van voormalig VEB-directeur Peter Paul de Vries, houden verband met de mogelijkheid om in het komende jaar nieuwe aandelen te kunnen uitgeven teneinde een 'doorstart' van Qurius mogelijk te maken. Qurius is momenteel een 'lege huls vennootschap' nadat al haar activa eind vorig jaar werden verkocht aan haar toenmalige, strategische grootaandeelhouder Prodware. Value8 is ook grootaandeelhouder van andere 'lege huls vennootschappen', zoals Fornix BioSciences. De beleggingsmaatschappij poogt andere partijen te interesseren activiteiten in te brengen in vennootschappen die al een beursnotering hebben.

- **AVA Simac verwerpt aandeelhoudersvoorstellen tot verkoop, fusie of splitsing**

De op 11 april jl. gehouden AVA van Simac Techniek heeft met een overweldigende meerderheid van stemmen (98,6%) de aandeelhoudersvoorstellen verworpen om een onderzoek te initiëren naar de verkoop, splitsing of fusie van de onderneming en om uit de eventuele opbrengsten hiervan een zgn. superdividend aan de aandeelhouders uit te keren. De voorstellen waren door twee Simac-aandeelhouders – Nedamco Capital en de heer Vromans – op de AVA-agenda geplaatst. De agenderende aandeelhouders, die ruim 1% van het geplaatste kapitaal van Simac vertegenwoordigen, zijn ontevreden over de waardeontwikkeling van het bedrijf (zie ook Nieuwsbrief van maart 2013). Deze ontevredenheid wordt dus niet gedeeld door de AVA van Simac. Daarbij zij opgemerkt dat de besluitvorming van de AVA van Simac wordt gedomineerd door het beleggingsvehikel van de familie van de bestuursvoorzitter van Simac, Eric van Schagen. Het beleggingsvehikel, Simal genaamd, houdt via gewone en preferente aandelen een stemmenbelang van ruim 85% in Simac.

### Overige interessante zaken

- **IIRC publiceert conceptraamwerk voor 'integrated reporting'**

Beursgenoteerde ondernemingen dienen in het toekomstige jaarverslag een

samenhangend overzicht te presenteren van het verdienmodel, het waardescheppend vermogen van de onderneming en het beslag van de onderneming op verschillende soorten kapitaal (zoals menselijk kapitaal, intellectueel kapitaal, natuurlijk kapitaal en financiële middelen) om deze waarde te creëren. Dit is de basisgedachte achter de toekomstige “geïntegreerde” verslaggeving” (‘integrated reporting’) zoals de International Integrated Reporting Council (IIRC) die voor ogen heeft. De IIRC heeft op 16 april jl. een conceptraamwerk voor ‘integrated reporting’ gepubliceerd. De IIRC benadrukt in het conceptraamwerk dat elke onderneming een “uniek waardescheppend verhaal” heeft, waardoor het raamwerk niet op gedetailleerde voorschriften, maar op principes is gestoeld. De IIRC beveelt wel aan dat elke onderneming in de geïntegreerde verslaggeving aandacht besteedt aan de organisatiestructuur, de governance, de kansen en risico’s, de strategie en het beroep op hulpbronnen, het verdienmodel, de prestaties en de toekomstverwachtingen. In het toekomstig jaarverslag kan vervolgens verwijzingen worden opgenomen naar de jaarrekening en andere gedetailleerde rapportages, zoals het duurzaamheidsverslag. De IIRC heeft langetermijnbeleggers als primaire groep van gebruikers van de geïntegreerde verslaggeving voor ogen. Belanghebbenden hebben tot 15 juli a.s. de tijd om op het consultatiedocument te reageren. Het is de bedoeling dat in december 2013 de finale “versie 1.0” kan worden gepubliceerd.

- **Circa 40% van Nederlandse pensioenfondsen stemt op AVA’s**

Ongeveer 40% van de Nederlandse pensioenfondsen stemt op AVA’s. Ongeveer 44% voert een zgn. engagementbeleid, waarbij ondernemingen worden aangesproken op hun (maatschappelijk verantwoord) gedrag. Dit blijkt uit een op 25 april jl. door de Pensioenfederatie gepubliceerd onderzoek naar het beleid van verantwoord beleggen van pensioenfondsen. Het onderzoek is gebaseerd op een onder de 339 leden en aangeslotenen van de Pensioenfederatie gehouden enquête. Uit deze enquête bleek dat circa 73% van de (116) responderende pensioenfondsen een beleid voor

verantwoord beleggen heeft en 12% bezig is met het formuleren van een dergelijk beleid; 15% heeft (veelal na interne discussie) besloten af te zien van dergelijk beleid. De pensioenfondsen die stemmen op AVA’s en die een engagementbeleid voeren vertegenwoordigen meer dan 90% van alle Nederlandse pensioenfondsdeelnemers. Het engagementbeleid is volgens het onderzoek vaak gebaseerd op erkende principes en verdragen, zoals die van de Verenigde Naties (‘Principles for Responsible Investment’ en ‘Global Compact’).