

NIEUWSBRIEF

Maandelijks uitgave, editie augustus 2013

Nieuws van de Stichting

- **Steven Maijor (ESMA) spreker op Eumedion Symposium 2013**

Op 5 november a.s. vindt in de Jaarbeurs Utrecht het jaarlijkse symposium van Eumedion plaats. Dit jaar staat het symposium in het teken van 'Een betere kapitaalmarkt voor bedrijf, beleggers en maatschappij'. Hoofdsprekers zijn Steven Maijor (voorzitter European Securities and Markets Authority, ESMA), Peter van Rossum (CFO SBM Offshore), Kees Cools (Booz Company) en Bob Rådecker (Chief Investment Officer Public Markets PGGM). Vervolgens vindt een paneldiscussie plaats met Peter Paul de Vries (CEO Value8), Cees Vermaas (CEO NYSE Euronext Amsterdam) en Alex van der Velden (Partner en Chief Investment Officer Ownership Capital). Indien u belangstelling heeft om dit symposium bij te wonen, dan kunt u dit kenbaar maken via info@eumedion.nl.

- **Eumedion steunt NBA-voorstel voor scherpere onafhankelijkheidsregels voor accountants**

Eumedion steunt in grote lijnen de voorstellen van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA) om de onafhankelijkheidsregels voor accountants aan te scherpen. Dit blijkt uit de Eumedion-reactie van 30 augustus op het NBA-consultatiedocument hierover. Eumedion is het eens met het voorstel dat accountantskantoren in de toekomst geen sponsorrelatie meer mogen hebben met organisaties die tegelijk door hen worden gecontroleerd. Ook steunt Eumedion het voorstel om geen onderscheid meer te maken tussen de diverse controlewerkzaamheden: een accountant

die een duurzaamheidsverslag controleert moet aan dezelfde onafhankelijkheidsregels voldoen als die bij de controle van de jaarrekening. Eumedion is verder met de NBA van mening dat het aannemen of geven van geschenken aan opdrachtgevers aan banden moet worden gelegd. Eumedion is het eens met de voorgestelde systematiek om persoonlijke giften en 'uitingen van gastvrijheid' boven een grens van € 50 niet te verbieden, maar om hierbij wel extra uitleg te vragen. De gehele reactie is te downloaden via:

http://www.eumedion.nl/nl/public/kennisbank/wet-en-regelgeving/2012/2013-08_nba_onafhankelijkheidsregels_accountants.pdf

Uit het bestuur

Tijdens de vergadering van het Dagelijks bestuur van 30 augustus werd o.a. gesproken over de samenstelling van het bestuur, het financieel halfjaaroverzicht en de conceptreactie op de voorgestelde onafhankelijkheidsregels voor accountants.

Komende activiteiten

- **19 september 2013, Vergadering Algemeen bestuur.** Op de agenda staan o.a. de Eumedion Speerpuntenbrief 2014 en de samenstelling van het Eumedion-bestuur.
- **5 november 2013, vanaf 13.00 uur, Eumedion-symposium te Utrecht.** Sprekers als Steven Maijor (ESMA), Peter van Rossum (SBM Offshore), Peter Paul de Vries (Value8), Kees Cools (Booz) en Cees Vermaas (NYSE Euronext Amsterdam) gaan in op het thema 'Een betere kapitaalmarkt voor bedrijf, belegger en maatschappij'. Aanmelden is mogelijk via info@eumedion.nl.

- **Kabinet wil solide, integere en concurrerende bankensector**

Nederland heeft een solide, integere en concurrerende bankensector nodig. Een sector die dienstbaar is aan de Nederlandse economie en waar de klant centraal staat. Dat is de kern van de kabinetsvisie op de Nederlandse bankensector die minister Dijsselbloem (Financiën) op 23 augustus jl. naar de Tweede Kamer heeft gestuurd. In de visie reageert het kabinet op de aanbevelingen van de Commissie Wijffels (zie Nieuwsbrief van juni 2013). Volgens het kabinet heeft het opschonen van de bankbalansen prioriteit. Daarom moet er zo snel mogelijk een diepgaande analyse van de Europese bankbalansen plaatsvinden, waar nodig gevolgd door verplichte herkapitalisatie. Het kabinet vindt verder dat banken zich zo gaan organiseren dat zij in geval van nood kunnen worden gesplitst. De Nederlandsche Bank (DNB) en de individuele banken moeten daarover voor eind 2013 herstel- en afwikkelplannen ('living wills') opstellen. Bij een eventueel faillissement zullen aandeelhouders en crediteuren als eerste worden aangeslagen ('bail-in-principe'). Het kabinet vindt ook dat de Europese bankenunie snel moet worden ingevoerd. Deze moet volgens het kabinet in ieder geval bestaan uit Europees banktoezicht, een Europees resolutiemechanisme, geharmoniseerde regels en als sluitstuk een Europees depositogarantiestelsel. Het kabinet stelt dat de bankenunie op termijn kan bijdragen aan grensoverschrijdende concurrentie tussen banken. Het kabinet herhaalt in de brief zijn voornemen om een bonusplafond van 20% in te stellen voor personen werkzaam in de financiële sector. Tot slot toont het kabinet zich positief over het initiatief van de Commissie Wijffels dat banken hun visie op de rol die zij in de samenleving willen vervullen expliciteren in een zgn. maatschappelijk statuut. Het is echter wel aan de sector zelf om met dit initiatief aan de slag te gaan, aldus het kabinet.

- **ABN AMRO en ASR moeten zich voorbereiden op beursgang**

ABN AMRO en ASR zijn door minister Dijsselbloem verzocht zich klaar te maken voor een beursgang. Voor ASR hanteert de

minister een zgn. 'dual track' benadering: naast een beursgang wordt gelijktijdig een samengaan met een andere verzekeraar onderzocht. Dit blijkt uit een op 23 augustus jl. aan de Tweede Kamer gestuurde brief waarin de toekomstplannen van het kabinet zijn opgenomen omtrent de financiële instellingen die momenteel in het bezit zijn van de Staat. Uit de brief blijkt dat er bij ABN AMRO twee beschermingsconstructies zullen worden ingesteld. Zo zal bij beursgang in de statuten geregeld worden dat voor het nemen van besluiten over belangrijke veranderingen van de identiteit of het karakter van de bank (bijvoorbeeld een grote overname) een gekwalificeerde meerderheid van tweederde van de ter aandeelhoudersvergadering (AVA) uitgebrachte stemmen nodig is. De Staat houdt dan de facto een vetorecht t.a.v. zulke besluiten zolang de Staat een derde van de stemmen houdt. Voorts zal er een beschermingsstichting worden opgericht die effectief wordt zodra de Staat minder dan een derde van de aandelen houdt. Het bestuur van de stichting zal onafhankelijk van het bestuur van ABN AMRO opereren. De minister wijst andere constructies, zoals het houden van een 'gouden aandeel' door de Staat of de uitgifte van loyaliteitsaandelen van de hand. Volgens de minister zullen dergelijke constructies een negatieve impact hebben op de waarde van de onderneming. Ook in de statuten van ASR zal voor het door de AVA goedkeuren van belangrijke bestuursbesluiten de hoge drempel van tweederde van de ter vergadering uitgebrachte stemmen gelden. Voor de verzekeraar wordt echter geen beschermingsstichting opgericht. "Gezien de verwachte consolidatie in de verzekeringssector hoeft immers niet geborgd te worden dat ASR als één eigenstandige entiteit blijft voorbestaan. Er bestaat een gerede kans dat ASR zal samengaan met een andere verzekeraar", aldus de minister.

- **Staat in cassatie tegen OK-uitspraak over schadeloosstelling beleggers SNS REAAL**

De Staat is in cassatie gegaan tegen de tussenbeschikking van de Ondernemingskamer (OK) inzake de schadeloosstelling van door de nationalisatie van SNS REAAL gedupeerde

beleggers. In de op 11 juli jl. uitgesproken tussenbeschikking was de OK van oordeel dat de door de minister van Financiën aangeboden schadeloosstelling van € 0,00 voor alle onteigende effecten van SNS REAAL onvoldoende was toegelicht. De OK achtte het aannemelijk dat het aanbod van de minister geen volledige vergoeding van de door de rechthebbenden geleden schade vormt, zoals de Interventiewet voorschrijft. De OK was voornemens om een aantal 'waarderingdeskundigen' te benoemen die zouden moeten adviseren over de hoogte van de schadeloosstelling. De Staat wijst er in zijn verklaring van 5 augustus jl. op dat het de eerste keer is dat de Interventiewet wordt toegepast. De Staat vindt het daarom belangrijk dat de Hoge Raad zich uitlaat over de vraag hoe bepaalde onderdelen van de wet moeten worden uitgelegd, voordat het door de OK bevolen deskundigenonderzoek van start gaat. Het is nog niet bekend wanneer de Hoge Raad uitspraak doet.

- **PvdA, SP en ChristenUnie bezorgd over mogelijke overname van KPN**

De Tweede Kamerfracties van de PvdA en de SP en de Eerste Kamerfractie van de ChristenUnie zijn bezorgd over de mogelijke overname van KPN door het Mexicaanse telefoonbedrijf América Móvil. Dit blijkt uit schriftelijke vragen die de Tweede Kamerleden Oosenbrug (PvdA) en Merkies (SP) en de Eerste Kamerleden Ester en Kuiper (beiden ChristenUnie) aan de minister van Economische Zaken op 16 en 21 augustus jl. hebben gesteld. De PvdA is bezorgd of het publieke belang wel is gewaarborgd voor wat betreft de investeringsbeslissing (o.a. (galsvezel)netwerk, buitenlandse overnames), omdat "dit publieke belang niet goed te regelen is via wetgeving, o.a. omdat dit in strijd zou zijn met de vrijheid van kapitaalverkeer en art. 1 van het Europees Verdrag tot bescherming van de rechten van de mens en de fundamentele vrijheden (EVRM)". De sociaaldemocraten vrezen dat KPN mogelijk stopt met investeringen in glasvezelkabel, middelen gaat overhevelen van Nederland naar Duitsland (E-Plus) of België of met dat geld andere buitenlandse telecomaانبieders wil opkopen. De SP en de ChristenUnie delen deze zorgen en vragen minister Kamp een wetsvoorstel te

overwegen dat aanbieders van diensten van publiek belang zou moeten beschermen tegen een overname door buitenlandse bedrijven of beleggingsmaatschappijen. De ondernemingsraad van KPN is dezelfde mening toegedaan, blijkens een op 29 augustus jl. aan het kabinet en aan de Tweede Kamer gestuurde, openbare brief. De minister moet de vragen begin september beantwoorden. Hij zal daarbij waarschijnlijk betrekken dat de beschermingsstichting van KPN op 30 augustus een beschermingsconstructie tegen de voorgenomen overname heeft opgetrokken (zie verder ook 'Ondernemingsnieuws').

- **AFM gaat inspectierapporten individuele accountantskantoren openbaar maken**

Minister van Financiën Dijsselbloem zal de publicatie van de bevindingen van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) over individuele accountantskantoren mogelijk maken in het voorstel voor de Wijzigingswet financiële markten 2014. Dat schrijft de minister in de nota n.a.v. het verslag bij dit wetsvoorstel. Op dit moment zijn de onderzoeksrapporten van de AFM niet te herleiden tot de individuele accountantskantoren. Deze rapporten kunnen echter belangrijke kwaliteitsinformatie bevatten die raden van commissarissen en aandeelhouders willen betrekken bij de voordracht c.q. de benoeming van de externe accountant van een beursgenoteerde onderneming. Uit de nota wordt verder duidelijk dat de minister niet voelt om vooruitlopend op de definitieve goedkeuring van de Europese accountantsverordening externe accountants van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen nu al te dwingen een meer informatieve en ondernemingsspecifieke controleverklaring bij de jaarrekening af te geven. De Tweede Kamer houdt op 9 september a.s. een wetgevingsoverleg over het wetsvoorstel.

- **Splitsing audit/non-audit gaat niet gelden voor buitenlandse dochters van Nederlandse ondernemingen**

Een buitenlandse dochtermaatschappij van een Nederlandse beursgenoteerde onderneming mag gewoon doorgaan met het afnemen van commerciële diensten,

zoals belastingadvies, van het accountantskantoor dat de controlewerkzaamheden voor de betreffende onderneming verzorgt. Dit blijkt uit het voorontwerp van de Wijzigingswet financiële markten 2015 dat het ministerie van Financiën op 14 augustus jl. in consultatie heeft gebracht. Volgens het ministerie zijn de werkzaamheden van buitenlandse netwerkonderdelen van het accountantskantoor dat de jaarrekening van de beursgenoteerde onderneming controleert "in mindere mate verbonden met de Nederlandse rechtssfeer, aangezien zowel het netwerkonderdeel als de gelieerde entiteit [van de betreffende beursgenoteerde onderneming] in het buitenland is gevestigd. Het ministerie stelt wel dat het uitgangspunt blijft gelden dat het accountantskantoor zelf dient na te gaan of zijn onafhankelijkheid in het geding komt. Zo ja, dan dient het kantoor maatregelen te treffen om die onafhankelijkheid te waarborgen. In het wetsvoorstel wordt verduidelijkt dat het accountantskantoor geen wettelijke controles mag verrichten indien (i) een Nederlands netwerkonderdeel van het betreffende kantoor advieswerkzaamheden verricht voor de beursgenoteerde onderneming of een Nederlandse of buitenlandse gelieerde entiteit van die onderneming of (ii) een buitenlands netwerkonderdeel van het betreffende kantoor advieswerkzaamheden verricht voor de beursgenoteerde onderneming of een aan de onderneming gelieerde entiteit die in Nederland gevestigd is. Belanghebbenden hebben tot 16 september a.s. de tijd om op het voorontwerp commentaar te geven.

Ondernemingsnieuws

- **Beschermingsstichting KPN trekt beschermingsconstructie op tegen voorgenomen bod América Móvil**

De beschermingsstichting van KPN heeft op 29 augustus jl. een beschermingsconstructie opgeworpen tegen het op 9 augustus jl. aangekondigde openbaar bod van de Mexicaanse telefoonmaatschappij América Móvil (AMX) op alle aandelen KPN. De stichting is, naar eigen zeggen, tot deze interventie gekomen "om de belangen van KPN en de met haar verbonden stakeholders, waaronder aandeelhouders, werknemers, klanten, vakorganisaties en de Nederlandse samenleving als geheel veilig

te stellen". De stichting rekent het AMX zwaar aan dat zij niet heeft gepoogd om met KPN overeenstemming te bereiken over een fusieprotocol en door zonder overleg met KPN een biedingsbericht te formuleren en bij de AFM ter goedkeuring in te dienen. N.a.v. het optrekken van de beschermingsconstructie heeft AMX op 30 augustus verklaard haar bod te zullen heroverwegen als de stichting niet bereid is de constructie neer te halen. Uit het persbericht waarin het AMX-bod werd aangekondigd bleek dat AMX haar bod al gestand wil doen wanneer slechts 50%+1 van alle aandelen zijn aangeboden. AMX hield voor het optrekken van de beschermingsconstructie een 29,8%-belang in KPN. In de Nederlandse markt is het gebruikelijk dat bieders hun bod in principe pas gestand doen bij 95% van de aandelen, waarbij zij de mogelijkheid hebben om afstand te doen van deze voorwaarde als een lager percentage van de aandelen is aangeboden. In de regel is dat percentage in de Nederlandse markt niet lager dan 80. Opvallend aan het AMX-bod is verder dat de geboden biedprijs significant onder de 'billijke prijs' ligt wanneer AMX niet d.m.v. een vrijwillig, maar via een verplicht bod de controle over KPN had willen verwerven. De billijke prijs is door de wetgever gedefinieerd als de hoogste prijs die tijdens het jaar voorafgaande aan het bod door de bidder voor de aandelen waarop het bod betrekking heeft is betaald. Bij een verplicht bod van AMX zou de billijke prijs minimaal € 3,23 zijn geweest. Onder het vrijwillige bod biedt AMX € 2,40 per aandeel KPN.

- **Voormalige Imtech-bestuurders storten bonussen terug**

De voormalige Imtech-bestuurders René van der Bruggen en Boudewijn Gerner hebben de hun toegekende bonussen over de prestatiejaren 2010 en 2011 teruggestort. Dit heeft de technisch dienstverlener op 27 augustus jl. bij de presentatie van zijn halfjaarcijfers bekend gemaakt. Imtech moest als gevolg van grootschalige fraude de jaarrekeningen over boekjaar 2011 en 2010 ingrijpend aanpassen. Consequentie hiervan was o.a. dat voormalig bestuursvoorzitter Van der Bruggen en voormalig CFO Gerner op basis van onjuiste informatie over de boekjaren 2010 en 2011 cash- en aandelenbonussen zijn toegekend.

Imtech vroeg beide personen al in mei hun bonussen terug te storten. Van der Bruggen stort in totaal € 1,5 miljoen terug en Gerner € 700 duizend. Imtech noemt de terugbetaling door de voormalige bestuurders “gepast gedrag dat voortkomt uit respect naar Imtech en haar aandeelhouders en vanuit een gevoel voor maatschappelijke verhoudingen”. Uit het halfjaarbericht blijkt verder dat de externe accountant van Imtech een beoordeelingsverklaring met beperking bij de halfjaarcijfers 2013 heeft afgegeven. Imtech heeft er namelijk voor gekozen om de noodzakelijke aanpassingen in de financiële verslaggeving gelijkkelijk ‘uit te smeren’ over de vier kwartalen van 2012. Volgens de externe accountant is dat niet in lijn met de internationale verslaggevingsstandaard IAS 8, die bepaalt dat alle aanpassingen in het laatste kwartaal moeten worden verwerkt.

- **Cryo-Save Group beschuldigt grootaandeelhouder van wanbeleid**

Cryo-Save Group heeft de Ondernemingskamer (OK) verzocht om een onderzoek in te stellen naar het beleid en de gang van zaken bij haar grootaandeelhouder Salveo Holding en diens bestuurder en controlerend aandeelhouder Frédéric Amar. De OK is tevens verzocht onmiddellijke voorzieningen te treffen. Dat heeft de stamcelbank op 9 augustus jl. bekend gemaakt. Volgens Cryo-Save pleegt de 27,4%-aandeelhouder Salveo Holding wanbeleid doordat het zich niet houdt aan de zgn. responstijd uit de Code Tabaksblat en door voor 9 september a.s. een BAVA bijeen te roepen. Salveo Holding wil tijdens die BAVA een nieuwe CEO en een nieuwe niet-uitvoerende bestuurder benoemen. Een nog zittende niet-uitvoerende bestuurder wordt voor ontslag voorgedragen. Deze BAVA is door de grootaandeelhouder belegd, ondanks het feit dat Cryo-Save op 3 juni jl. de responstijd van maximaal 180 dagen inriep. De Code Tabaksblat gunt een bestuur van een beursgenoteerde onderneming een responstijd wanneer een aandeelhouder voornemens is een onderwerp voor een (B)AVA te agenderen dat kan leiden tot een wijziging van de strategie van de onderneming. Cryo-Save heeft de door Salveo Holding aangedragen onderwerpen

als ‘strategisch’ aangemerkt, mede omdat Salveo Holding – een directe concurrent van Cryo Save – haar bestuurder en controlerend aandeelhouder Frédéric Amar als CEO van Cryo-Save heeft voorgedragen. De OK heeft op 29 augustus jl. beide partijen over het verzoek gehoord. Het is de verwachting dat de OK kort vóór 9 september a.s. uitspraak doet over het verzoek tot het treffen van onmiddellijke voorzieningen. Cryo-Save is de eerste beursgenoteerde onderneming die gebruik maakt van de op 1 januari jl. wettelijk geïntroduceerde mogelijkheid voor een beursgenoteerde onderneming om een enquêteprocedure tegen een aandeelhouder te starten.

Overige interessante zaken

- **Selectie AEX-index voortaan op basis van vrij verhandelbare marktkapitalisatie**

De selectiebasis voor aandelen die worden opgenomen in de hoofdgraadmeter van de Amsterdamse Effectenbeurs – de AEX-index – verandert van handelsomzet naar vrij verhandelbare marktkapitalisatie. Dit heeft NYSE Euronext op 29 augustus jl. bekend gemaakt. Volgens NYSE Euronext leidt de nieuwe selectiebasis tot een vergroting van de stabiliteit in het selectieproces en een betere weergave van de Amsterdamse markt. De beurs introduceert verder een gemiddelde slotnotering van minimaal € 1,00 (en € 0,50 voor ondernemingen die al in de index staan) als nieuwe screeningsregel. De verandering van de regels zal voor het eerst bij de (jaarlijkse) herziening in maart 2014 worden toegepast.

- **Ook PCAOB wil informatievere accountantsverklaring**

De externe accountant van een Amerikaanse beursgenoteerde onderneming moet in de toekomst in zijn controleverklaring vermelden wat zijn belangrijkste bevindingen zijn die tijdens de controlewerkzaamheden naar voren zijn gekomen (de zgn. ‘critical audit matters’). Ook zal hij in de verklaring moeten aangeven wat de lengte van de termijn is dat het ‘zittende’ accountantskantoor al met de controle van de jaarrekening is belast. Verder zal hij de resultaten van de “evaluatie” van de niet-financiële informatie

die is opgenomen in het jaarverslag moeten weergeven. Dit staat in een ontwerpstandaard voor de vernieuwde Amerikaanse controleverklaring die de Amerikaanse toezichthouder op accountantskantoren, de PCAOB, op 13 augustus jl. heeft gepubliceerd. De PCAOB volgt hiermee andere opstellers van auditstandaarden, zoals de Britse Financial Reporting Council en de International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) die eerder al met voorstellen kwamen om de controleverklaring informatiever en daarmee relevanter voor beleggers te maken. Belanghebbenden kunnen nog tot 11 december a.s. commentaar leveren op de ontwerpstandaard.

- **Ondernemingen genoteerd aan Singaporese beurs moeten AVA's in Singapore houden**

Ondernemingen die hun primaire notering aan de effectenbeurs van Singapore (SGX) hebben, worden verplicht gesteld hun AVA in Singapore te houden. Indien de wetgeving van het land waar de betreffende onderneming haar statutaire zetel heeft dit verbiedt, moeten Singaporese aandeelhouders alternatieven worden geboden om in de betreffende AVA te 'live' participeren (zoals webcasting). Dit staat in de aangepaste SGX-noteringsregels, die op 23 augustus jl. zijn gepresenteerd en op 1 januari a.s. in werking treden. SGX heeft ook bepaald dat voortaan op elke AVA elektronisch moet worden gestemd en dat gedetailleerde stemuitslagen na afloop van de AVA moeten worden gepubliceerd. De aan de effectenbeurs van Singapore genoteerde ondernemingen dienen een onafhankelijke derde aan te wijzen die het stemproces monitort. De bepalingen over het stemmen op de AVA gaan pas gelden voor de AVA's die na 1 januari 2015 worden gehouden.