

De in oktober begonnen nieuwe topman Rob van Wingerden moet BAM definitief uit de gevarenzone halen. Van Wingerden, die zijn carrière in 1988 bij het bedrijf begon, wil dat het bedrijf kritischer wordt bij het meedingen naar opdrachten en gunstigere betalingsafspraken afsluit om het risico te beperken. De VEB zal het bedrijf daarbij op de voet volgen.

### Fugro

Wat een verschil een jaar kan maken, ondervond ook Fugro. De tegenwind voor de bodemonderzoeker uit Leidschendam begon eigenlijk al in een tumultueus verlopen 2013, maar inmiddels verkeert het bedrijf in de lastigste periode in haar bestaan. De bijna halvering van de olieprijs tussen juni en december – Fugro is voor driekwart van haar omzet afhankelijk van de olie- en gasmarkt – droeg daar in belangrijke mate aan bij.

Topman Paul van Riel kwam binnen een half jaar met drie winstwaarschuwingen. Bovendien schrapte Fugro voor het eerst sinds de beursgang in 1992 het dividend, bedoeld om de nettoschuld binnen de perken te houden en zo aan de

afspraken met kredietverschaffers te kunnen voldoen. Zeer waarschijnlijk was die maatregel alleen niet toereikend. Op Oudejaarsdag meldde het gebutste bedrijf actief in bodemonderzoek, cartografie en onderwaterwerk nieuwe bankconvenanten te hebben afgesproken en van haar financiers meer ademruimte te hebben gekregen.

In de cyclus van ontdekking tot winning van grondstoffen staat Fugro vooraan. Op basis van de omvang en structuur van de reservoirs nemen olieconcerns als Shell, Exxon en BP beslissingen om al dan niet mee te dingen naar licenties in die gebieden. Daarna komen andere Nederlandse bedrijven aan bod als SBM Offshore (productie en verhuur van flexibele productieplatformen), Dockwise (transport boorplatforms, onderdeel van Boskalis) en Core Laboratories (technieken om olievelden beter uit te nutten).

Begin november was de beurskoers door de kluwen van operationele en financiële problemen gedaald tot ongeveer 10 euro. Ten opzichte van begin dat jaar was op een zeker moment ruim 2,5 miljard euro aan beurswaarde in rook opgegaan.

Voor de VEB waren de problemen met controle bij een fors aantal bedrijven aanleiding om juist nu nog meer aandacht te besteden aan interne en externe controle. Een aandeelhouder moet bij het nemen van beleggingsbeslissingen immers kunnen vertrouwen op een deugdelijke bedrijfsvoering en een betrouwbare rapportage over deze bedrijfsvoering.

In dit kader heeft de VEB de afgelopen jaren bij bestuur en commissarissen aandacht gevraagd voor de wijze waarop processen, systemen en interne controles een betrouwbare informatieverstrekking bij de onderneming borgen. Dit betekende ook dat specifieke risico's en leemten in de risicobeheersing, alsmede de gedurende het boekjaar uitgevoerde verbeteringen, door het bedrijf benoemd moesten worden.

Dat deden we behalve tijdens de jaarlijkse aandeelhoudersvergaderingen (AvA) in 2014 ook door middel van een speerpuntenbrief aan alle in Nederland genoteerde bedrijven ([www.veb.net/content/Bestanden/pdf/2013/VEBSpeerpuntenbrief2014.pdf](http://www.veb.net/content/Bestanden/pdf/2013/VEBSpeerpuntenbrief2014.pdf)). Daarin gaf de

VEB aan naar welke onderwerpen de aandacht tijdens het komende aandeelhoudersvergaderingenseizoen in ieder geval zou uitgaan. Dat kon het dividendbeleid zijn, de boekhoudkundige waardering van bezittingen (goodwill, vastgoed, debiteuren, machines), duidelijkheid over de bankafspraken of de it-infrastructuur.

Over 2013 kreeg iedere onderneming nog dezelfde brief, ook als niet ieder aangekaart thema op dat bedrijf van toepassing was. Die speerpuntenbrief leidde regelmatig tot overleg tussen VEB en bestuur van beursfondsen in aanloop naar de AvA. Het initiatief voor deze gesprekken lag daarbij bij de vennootschappen.

Vanaf dit jaar neemt de VEB ook het initiatief tot een-op-een-gesprekken met de ondernemingsleiding. Daartoe stuurden we een bedrijfsspecifieke speerpuntenbrief, meer gericht op strategische issues, aan een twintigtal geselecteerde bedrijven die in onze ogen een bovengemiddeld risicoprofiel hebben of anderszins te maken hebben met verhoogde dynamiek. Zo ontvingen bijvoorbeeld de beursgenoteerde bouwbedrijven BAM, Heijmans