

## NIEUWE COMMISSARISSEN

ONDERNEMING	NAAM	VANAF	BIJZONDERHEDEN	(VOORMALIGE) HOOFDFUNCTIE
Heijmans	Pamela Boumeester	28 apr. 2010	Ook bij Delta Lloyd, Ordina, PCM	ceo NS Poort (tot 1 nov. 2009)
Reed Elsevier	Marieke van Lier Lels	13 jan. 2010	Tijdelijk president-commissaris USG People, ook bij KPN, TKH	beroepscommissaris
SBM Offshore	Frank Cremers	14 apr. 2010	Ook bij Vopak, Fugro, Unibail-Rodamco, Schiphol	cfo VNU (tot 1 juli 2005)
Value8	Hans Pontier	11 febr. 2010	-	directievoorzitter Rabo Securities

Asperen bepaalt overigens zelf dat zijn opvolger de huidige groepscontroller Martin Schuiteman wordt, aangezien hij via zijn beleggingsvehikel ruim 51 procent van de aandelen Hitt bezit.

Waar bestuurders vertrekken, moeten plaatsvervangers worden aangetrokken. Bij veel ondernemingen zal daarom een nieuwe bestuursbenoeming op de agenda voor de komende aandeelhoudersvergadering prij-

## REDEN VAN VERTREK IS VAN BELANG VOOR BELEGGERS

ken. Een inhoudelijke toelichting zou in de vergadering een vereiste moeten zijn. Aan een afscheid ligt namelijk nogal eens een conflict tussen bestuurder en commissarissen ten grondslag over de strategische koers van de onderneming. Waarom is gekozen voor het ene strategische pad ten faveure van een andere optie? Konden bestuurders misschien onderling niet langer met elkaar overweg en welke fricties waren er dan? Voor aandeelhouders vormen antwoorden op dergelijke vragen relevante informatie, maar transparantie is nog altijd ver te zoeken.

### VASTHOUDENDE COMMISSARIS

In schril contrast met de schimmigheid rond vertrekkende bestuurders trok het vertrek van Willem Cordia als commissaris van Smit Internationale de aandacht vanwege zijn juist openlijke oppositie tegen een overname door Boskalis. Samen met medetoezichthouder en vice-voorzitter van de raad van commissarissen Frank Dorhout Mees zei de voormalig stuurman van de Holland Amerika Lijn en investeerder "nee" tegen de 62,75 euro per aandeel die de Papendrechtse baggeraar voor Smit overheeft. In hun ogen deed dit definitieve bod geen recht aan de waarde van de maritieme dienstverlener. De overige drie Smit-commissarissen gingen wel overstag en daarom tekenden beide ondernemingen op

25 januari toch de fusieovereenkomst.

Dat de interne verdeeldheid binnen de raad van commissarissen zo openlijk naar buiten komt, is een unicum in de Nederlandse corporate-governancepraktijk waar toezichthouders doorgaans met één mond spreken. Een etmaal nadat duidelijk werd dat Boskalis' bestuursvoorzitter Peter Berdowski na bijna een jaar onderhandelen zijn doel had bereikt, trad Cordia af.

Dorhout Mees heeft zijn vertrek nog niet aangekondigd. Mogelijk heeft hij zich voorgenomen om zich gedurende de verdere overnameprocedure in te zetten voor de belangen van de minderheidsaandeelhouders. Boskalis, dat met slechts 75 procent van de aandelen Smit genoeg neemt om het bod door te zetten, zal er alles aan doen om Smit zo snel mogelijk te annexeren en dit kan ten koste gaan van minderheidsaandeelhouders die hun aandelen niet willen aanmelden. Een groep aandeelhouders met ruim 7 procent van de aandelen liet 3 februari via een open brief weten niet in te willen gaan op het bod. Of grootaandeelhouder Fairplay (ongeveer 10%) zijn positie al bepaald heeft, is nog onduidelijk.

### JAPANESE CHANTAGEMIDDELEN

Aandeelhouders Océ hebben in hun commissarissen in ieder geval geen waardige be-

langenbehartiger getroffen. Uit het vorige week gepubliceerde biedingsbericht blijkt dat de toezichthouders van de Venlose printer- en kopieerfabrikant, onder aanvoering van president-commissaris Peter Elverding (ex-ceo DSM), vooral de Japanse overnemer Canon ter wille zijn geweest. Zo hebben zij toegestaan dat Canon haar openbare bod van 8,60 euro per aandeel al door kan zetten als minder dan 85 procent van de aandelen wordt aangemeld.

Ook wordt onwillige Océ-aandeelhouders het mes op de keel gezet. Een vorm van chantage: een serie drukmiddelen moet het aanhouden van de aandelen onaantrekkelijk maken. Zo kan Canon bijvoorbeeld een juridische fusie doordrukken, bezittingen van Océ verkopen of Océ omzetten in een bv om zo tegenstribbelende aandeelhouders buitenspel te zetten. In navolging van Orbis (ruim 10%) en Hermes (ruim 3%) liet onlangs de Deense belegger Sparinvest (belang onder 5%) weten zijn aandelen niet te willen verkopen. Daarmee is niet ondenkbeeldig geworden dat Canon de in stelling gebrachte munitie zal gaan gebruiken.

In de aandeelhoudersvergadering van 12 februari, waarin het bod wordt toegelicht, wil Canon ook alvast vier commissarissen benoemen. Elverding en Adri Baan (ex-bestuurder Philips en tevens commissaris bij Dockwise, Wolters Kluwer en Imtech) blijven van de oude garde op hun post, maar binnen de raad van commissarissen hebben Canon-vertegenwoordigers straks de overhand. Zodra Canon de voor minderheidsaandeelhouders nadelige maatregelen wil doorvoeren, is de stemming hierover binnen de raad niet meer dan een hamerstuk. Of de raad dus nog wel de belangen van alle aandeelhouders in de besluitvorming adequaat weegt, is twijfelachtig.

Onder het tienjarig bewind van Van Iperen leverde Océ 57 procent van zijn beurswaarde in (AEX: -43%). In 1998 was een aandeel Océ nog 40 euro waard. Management en commissarissen hadden zich met dit in het achterhoofd wel wat meer mogen inspannen voor een fatsoenlijke behandeling van minderheidsaandeelhouders. ■



JAN MARC HUËT