

# Corporate

## Nieuwsbrief

DE BRAUW  
BLACKSTONE  
WESTBROEK

juni - september 2009

### Nederland | Wet- en regelgeving

- Algemeen overleg Tweede Kamer corporate governance
- Wetsvoorstel tot implementatie advies Commissie Frijns van 30 mei 2007 ingediend bij de Tweede Kamer
- Stand van zaken diverse wetsvoorstellen

### Nederland | Overig

- Consultatie Voorstel uitbreiding meldingsplicht Wft met economische long posities
- Uitkomsten consultatie marktmeester bij overnames
- Benoeming nieuwe Monitoring Commissie
- Reactie DNB en AFM op rapport Maas
- NVB presenteert Code Banken
- Digitale nieuwsbrief AFM Toezicht Financiële Verslaggeving
- Eumedion publiceert evaluatie AVA-seizoen 2009

### Nederland | Rechtspraak

- Uitspraak Ondernemingskamer in enquêteprocedure Hermes c.s./ASMI

### Europa | Regelgeving

- Richtlijn vereenvoudiging vereisten voor juridische fusies en splitsingen goedgekeurd
- Voorstel voor een richtlijn tot wijziging van de prospectusrichtlijn en de transparantierichtlijn gepubliceerd

### Nederland | Wet- en regelgeving

#### Algemeen overleg Tweede Kamer corporate governance

Op 3 september 2009 heeft in de Tweede Kamer een algemeen overleg corporate governance plaatsgevonden. De voorbereiding van het overleg is vastgelegd in een brief van de minister van Financiën van 27 augustus 2009.<sup>1</sup> Van het overleg is een verslag vastgesteld op 24 september 2009.<sup>2</sup>

#### *Brief minister - Stand van zaken wetsvoorstellen corporate governance*

In zijn brief gaat de minister in op de stand van zaken ten aanzien van de voorstellen voor nieuwe wetgeving op het terrein van corporate governance

<sup>1</sup> TK 2008-2009, 31 083, nr. 32.

<sup>2</sup> TK 2009-2010, 31 083, nr. 35.

van (beurs)vennootschappen. Deze wetsvoorstellen betreffen:

- het wetsvoorstel ter implementatie van het advies van de Commissie Frijns van 30 mei 2007 (verlaging drempel meldingsplicht, verhoging drempel agenderingsrecht, identificatie en melding intenties aandeelhouders). Dit wetsvoorstel is op 18 juli 2009 ingediend bij de Tweede Kamer;<sup>3</sup>
- het wetsvoorstel bestuur en toezicht (one tier-board) Dit wetsvoorstel is gereed voor plenaire behandeling door de Tweede Kamer;<sup>4</sup>
- het wetsvoorstel tot implementatie van de richtlijn aandeelhoudersrechten. Dit wetsvoorstel is gereed voor plenaire behandeling door de Tweede Kamer;<sup>5</sup>
- het wetsvoorstel tot limitering van de hoogte van de vergoeding bij ontbinding van de arbeidsovereenkomst door de kantonrechter voor personen met een jaarsalaris van € 75 000 of hoger. Dit wetsvoorstel is op 13 februari 2009 ingediend bij de Tweede Kamer;<sup>6</sup>
- het wetsvoorstel tot invoering van een recht voor de ondernemingsraad tot een standpuntbepaling ten aanzien van belangrijke bestuursbesluiten, benoeming en ontslag van bestuurders en het beloningsbeleid en spreekrecht op de algemene vergadering. Met betrekking tot dit wetsvoorstel is op 24 september 2009 de nota naar aanleiding van het verslag vastgesteld.<sup>7</sup>

De ontwerp-Algemene Maatregel van Bestuur waarbij de geactualiseerde Corporate Governance Code van 10 december 2008 (Code Frijns) wordt aangewezen als na te leven gedragscode is op 13 juli 2009 bij de Tweede Kamer en de Eerste Kamer voorgehangen.

Het wetsvoorstel bestuur en toezicht (one tier-board) en het wetsvoorstel implementatie van de

<sup>3</sup> TK 2008-2009, 32 014.

<sup>4</sup> TK 2008-2009, 31 763.

<sup>5</sup> TK 2008-2009, 31 746.

<sup>6</sup> TK 2008-2009, 31 862.

<sup>7</sup> TK 2008-2009, 31 877, nr. 5.

richtlijn aandeelhoudersrechten staan tezamen met het wetsvoorstel personenvennootschappen (31 065) en het wetsvoorstel vereenvoudiging en flexibilisering BV-recht (31 058) op de agenda van de Tweede Kamer voor gezamenlijke behandeling en plenaire afronding op 29 oktober 2009.

### Brief minister

#### *Verslag algemeen overleg 3 september 2009*

In het algemeen overleg over corporate governance van 3 september zijn onder meer de volgende onderwerpen aan de orde gekomen:

- de positie van lange termijn aandeelhouders: de minister van Financiën noemt in dit verband dat er een wetsvoorstel komt over het lange termijn aandeelhouderschap en dit najaar een openbare consultatie daarover te beginnen.
- de 180-dagen responstijd die in de geactualiseerde Code Frijns wordt genoemd: het kabinet gaat niet over tot het wettelijk vastleggen van deze termijn waardoor de huidige (wettelijke) agenderingstermijn van 60 dagen gehandhaafd blijft. De minister zegt toe de vraag rond de verenigbaarheid van de 180-dagen termijn met de Europese richtlijn aandeelhoudersrechten voor te leggen aan de Commissie Vennootschapsrecht.
- de minister zegt toe met de nieuwe Monitoring Commissie te kijken naar een voorstel om in de Corporate Governance Code de regel op te nemen dat belangrijke bestuursbesluiten bij beursvennootschappen slechts genomen kunnen worden voor zover de meerderheid van de onafhankelijke commissarissen daarmee instemt.

#### **Wetsvoorstel tot implementatie advies Commissie Frijns van 30 mei 2007 ingediend bij de Tweede Kamer**

Op 18 juli 2009 is het wetsvoorstel ingediend tot wijziging van de Wet op het financieel toezicht, de Wet giraal effectenverkeer en het Burgerlijk Wetboek naar aanleiding van het advies van de Monitoring Commissie Corporate Governance Code van 30 mei 2007.<sup>8</sup>

Het wetsvoorstel bevat de volgende voorstellen:

<sup>8</sup> TK 2008-2009, 32 014, nrs. 1-4.

### *Meldingsplicht aandeelhouders*

Overeenkomstig het advies van de Monitoring Commissie wordt een verlaging voorgesteld van de drempel voor de meldingsplicht van aandeelhouders van 5% naar 3%.

### *Intenties van aandeelhouders*

Overeenkomstig de aanbeveling van de Monitoring Commissie bevat het wetsvoorstel een regeling voor het melden van intenties voor aandeelhouders bij een zeggenschapsbelang van 3%. Bij de presentatie van de aangepaste Code Corporate Governance op 10 december 2008 heeft de Monitoring Commissie aangegeven dat zij twijfelt of de verplichting tot het melden van intenties op een zodanige wijze kan worden vormgegeven dat deze daadwerkelijk bereikt wat wordt beoogd, terwijl er ook risico's aan kleven. Het kabinet is echter voorstander gebleven van een dergelijke regeling. In de visie van het kabinet zou hiermee de dialoog tussen de diverse bij de vennootschap betrokken partijen worden bevorderd.

In het wetsvoorstel is de regeling zodanig uitgewerkt dat een aandeelhouder een ja/nee-melding dient te geven bij een 3%-belang. Een nee-melding houdt in dat een aandeelhouder *geen bezwaar* heeft tegen de strategie van de vennootschap. Dit moet hij ook doen indien hij *neutraal* staat tegenover de strategie of daarover geen standpunt heeft gevormd. Een ja-melding houdt in dat een aandeelhouder *wel bezwaar* heeft tegen de strategie. Hieronder valt de aandeelhouder die voornemens is dit nu of in de toekomst actief te gaan uiten en met gebruikmaking van zijn aandeelhoudersrechten wijzigingen in de strategie wil aanbrengen. Een aandeelhouder dient iedere wijziging van zijn standpunt onverwijld te melden.

Bij de uitvoering van deze regeling is het van belang dat de aandeelhouders kennis hebben genomen van de strategie van de vennootschap. Het wetsvoorstel voorziet daartoe in een verplichting voor de vennootschap tot het vermelden van de strategie op de website van de vennootschap.

Indien de aandeelhouder dan wel de vennootschap zijn/haar verplichting niet nakomt, kan hij/zij van de AFM een bestuurlijke boete of een last onder dwangsom opgelegd krijgen.

### *Identificatie investeerders*

Zoals aanbevolen door de Monitoring Commissie is in het wetsvoorstel een regeling opgenomen waarmee de vennootschap de identiteit van haar aandeelhouders kan achterhalen. Ongeacht het belang van de "investeerder" (dit is de term die in de regeling wordt gebruikt) kan de uitgevende instelling bij Euroclear Nederland, daarbij aangesloten instellingen, intermediairs, instellingen in het buitenland en bewaarders van beleggingsinstellingen, een verzoek tot identificatie doen voorafgaand aan de algemene of buitengewone vergadering. De kosten voor het verstrekken van de gegevens worden door de vennootschap vergoed.

Een aandeelhouder die (alleen of gezamenlijk) ten minste 1/100<sup>e</sup> gedeelte van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigt, kan via de uitgevende instelling informatie aan andere investeerders verstrekken. De vennootschap heeft wel een marginale toets met betrekking tot de correctheid van die informatie. Zij mag geen informatie verzenden die:

- kennelijk onjuist, onduidelijk of misleidend is;
- gericht is op het verspreiden van reclame-uitingen;
- geen verband houdt met het beleid of de bedrijfsvoering van de vennootschap;
- van zodanige aard is dat verzending in redelijkheid niet kan worden verwacht.

### *Agenderingsrecht*

In navolging van het advies van de Commissie wordt voorgesteld de drempel voor het agenderingsrecht van aandeelhouders te verhogen van 1% naar 3%. Daarnaast vervalt de mogelijkheid om agendapunten voor te stellen in het geval dat de beurswaarde van de aandelen tenminste een waarde vertegenwoordigen van EUR 50 miljoen als deze drempel niet wordt gehaald.

[Wetsvoorstel implementatie advies Monitoring Commissie](#)

## Stand van zaken diverse wetsvoorstellen

### *Wetsvoorstel aanpassing van het toezicht op rechtspersonen*

In mei 2009 is het wetsvoorstel tot afschaffing van het preventief toezicht en verbetering en uitbreiding van de controle op rechtspersonen ingediend. Op 26 juni 2009 is het verslag van de vaste Tweede Kamer commissie voor Justitie vastgesteld.<sup>9</sup> In het wetsvoorstel wordt voorgesteld om het preventieve toezicht op rechtspersonen door de minister van Justitie af te schaffen. Daarmee komt de verklaring van geen bezwaar bij de oprichting van een NV of BV, bij de omzetting van een rechtspersoon in een NV of BV, bij een statutenwijziging, een juridische fusie of splitsing van een NV of BV, te vervallen. Het preventieve toezicht wordt vervangen door een systeem van doorlopende controle van rechtspersonen dat beoogt misbruik van rechtspersonen te voorkomen en te bestrijden en de opsporing en vervolging van strafbare feiten die met rechtspersonen zijn gepleegd of dreigen te worden gepleegd te vergemakkelijken. Het systeem van doorlopende controle is van toepassing op:

- rechtspersonen met een statutaire zetel in Nederland (NV, BV, stichting, vereniging met volledige rechtsbevoegdheid, coöperatie, onderlinge waarborgmaatschappij, Europese NV, Europese coöperatieve vennootschap, Europees economisch samenwerkingsverband)
- ondernemingen die vallen onder een buitenlandse rechtspersoon die een hoofd- of nevenvestiging in Nederland hebben.

Een openbare vennootschap die rechtspersoonlijkheid krijgt na inwerkingtreding van de wetsvoorstellen personenvennootschappen zal niet onder de controle vallen (de hoofdelijkheid van de vennoten blijft bestaan bij deze vennootschap).

### *Wetsvoorstel Wijzigingswet financiële markten 2010*

Op 26 augustus 2009 is een wetsvoorstel tot wijziging van de Wet op het financieel toezicht en

enige andere wetten naar de Tweede Kamer gestuurd.<sup>10</sup> Het betreft onder andere wijzigingen die voortvloeien uit door de toezichthouders en marktpartijen aangedragen knelpunten. De belangrijkste voorstellen van de Wft zijn:

- nadere invulling en uitbreiding van de verplichte vrijstellingsvermelding (zgn. “wildwestbordje”). Ten aanzien van sommige aanbiedingen van financiële producten die niet onder toezicht staan, moeten aanbieders in het informatiemateriaal vermelden dat er geen toezicht op is. Deze verplichting gaat ook gelden voor sommige aanbiedingen van effecten, bijvoorbeeld als het gaat om beleggingen van minimaal € 50.000 of aanbiedingen aan minder dan honderd personen.
- de introductie van een vrijwillig toezichtregime voor beleggingsinstellingen. Er geldt geen vergunningplicht als beleggingsinstellingen hun deelnemingsrechten uitsluitend aanbieden aan bepaalde professionele beleggers (“gekwalficeerde beleggers”). Voor buitenlandse institutionele beleggers kan gelden dat zij alleen mogen investeren in beleggingsinstellingen die onder toezicht staan. De nieuwe regeling maakt mogelijk dat beleggingsinstellingen vrijwillig onder toezicht komen te staan en daarmee ook open staan voor buitenlandse institutionele beleggers.

### Wetsvoorstel wijzigingswet financiële markten

## Nederland | Overig

### **Consultatie Voorstel uitbreiding meldingsplicht Wft met economische long posities**

Op 1 september 2009 heeft het ministerie van Financiën een conceptwetsvoorstel tot wijziging van de Wet op het financieel toezicht (Wft) ter uitbreiding van de meldingsplicht betreffende zeggenschap en kapitaalbelang met economische long posities ter consultatie aan marktpartijen, brancheorganisaties en andere relevante partijen voorgelegd.<sup>11</sup> De voorgenomen wijziging betreft

<sup>9</sup> TK 2008-2009, 31 948, nrs. 1-5.

<sup>10</sup> TK 2008-2009, 32 036.

<sup>11</sup> TK 2009-2010, 31 083, nr. 34.

het uitbreiden van de meldingsplicht in de Wft voor zogeheten cash settled financiële instrumenten.

Dit zijn financiële instrumenten die de houder ervan een economische waarde bieden die afhankelijk is van de waardeinstijging van aandelen in een beursvennootschap (long posities), zonder dat de houder juridisch een aanspraak op de (onderliggende) aandelen kan maken. Met name bij een overnamestrijd kan het voorkomen dat heimelijk omvangrijke economische posities in een beursvennootschap worden opgebouwd via het gebruik van deze instrumenten. Zowel de Britse als de Franse toezichthouder hebben maatregelen getroffen om deze instrumenten bij de meldingsdrempels te betrekken. Ook in Duitsland is dit voorwerp van beraadslaging.

Het consultatiedocument bevat een beknopte questionnaire over de vraag of het wenselijk is een wettelijke regeling te treffen die erin voorziet dat houders van substantiële zeggenschap en kapitaalbelangen of economische longposities ook gelijktijdig hun (bruto) shortposities openbaar maken.

De consultatietermijn sluit op 15 oktober 2009.

[Consultatie Voorstel uitbreiding meldingsplicht Wft met economische long posities](#)

### **Uitkomsten consultatie marktmeester bij overnames**

De minister van Financiën heeft vorig jaar september een consultatiedocument gepubliceerd over de wenselijkheid van een zogenoemde "Marktmeester" in Nederland.

In zijn brief van 2 september 2009 informeert hij de Kamer over de uitkomsten van de consultatie.<sup>12</sup>

De bevindingen van de minister luiden:

#### **Marktmeester**

- Het introduceren van een marktmeester in Nederland is niet noodzakelijk. Het thans bestaande systeem met de AFM en de Ondernemingskamer volstaat.
- Er is wel behoefte aan toegespitste regels voor vijandige of concurrerende biedingen die niet via zelfregulering moeten worden

uitgewerkt, maar in wettelijke regels moeten worden vastgelegd.

#### **Biedingsregels**

De minister acht een zekere (verdere) aanpassing van de biedingsregels wenselijk en richt zich daarbij op aanpassingen die:

- stroomlijning van het biedingsproces betreffen door onder meer de introductie van een "put up or shut up"-regeling;
- meer transparantie voorafgaand en tijdens het biedingsproces creëren;
- meer specifieke regels geven voor het verplicht bod;
- leiden tot aanpassing van de Wet giraal effectenverkeer in verband met het ordelijk afronden van het overnameproces in de situatie waarin uitkoop of consignatie plaatsvindt.

De minister verwacht in de eerste helft van 2010 een concept besluit openbaar te kunnen maken.

[Uitkomsten consultatie marktmeester](#)

#### **Benoeming nieuwe Monitoring Commissie**

Per 1 september 2009 heeft de heer Streppel de voorzitterskamer van de Monitoring Commissie Corporate Governance Code overgenomen van de heer Frijs. De minister van Financiën heeft mede namens de ministers van Economische Zaken en Justitie een nieuwe Monitoring Commissie Corporate Governance Code voor vier jaar benoemd met ingang van 1 september 2009. In de nieuwe Commissie nemen zitting: drs. J.B.M. Streppel, mw. drs. H.C.J. van den Burg, mr J.H. Lemstra, prof. dr J.A. van Manen RA, mw. prof. dr H.M. Prast, mw. prof. mr H.M. Vletter-van Dort en mr P. Wakkie.

#### **Reactie DNB en AFM op rapport Maas**

Toezichthouders DNB en AFM hebben advies uitgebracht over het rapport van de commissie Maas "Naar herstel van vertrouwen" van 7 april 2009. De minister van Financiën informeert de Kamer hierover in zijn brief van 24 augustus 2009. Zowel DNB als de AFM verwelkomen en onderschrijven het rapport. De adviezen bevatten tevens enkele kanttekeningen.

<sup>12</sup> TK 2008-2009, 31 083, nr. 33.

## **DNB**

DNB noemt onder meer de volgende punten:

- aanbevelingen in het rapport met betrekking tot de deskundigheid van bestuurders en commissarissen sluiten goed aan bij het door DNB ontwikkelde normenkader voor deskundigheidstoetsing, dat naar verwachting dit jaar gereed zal zijn.
- ook voor andere medewerkers dan bestuurders moet tot een beloningsbeleid worden gekomen dat past binnen de principes van de toezichthouders. DNB zal later dit jaar met een uitgewerkte versie van de principes voor beheerst beloningsbeleid komen.

## **AFM**

De AFM plaatst onder andere de volgende kanttekeningen:

- zij onderschrijft het centraal stellen van het belang van de klant, maar vindt dat dit niet nader is uitgewerkt. De AFM doet onder meer de suggestie integrale verbeterprogramma's op te zetten en door te voeren, gericht op klantgerichte productontwikkeling, distributie en advisering.
- de verhoudingen tussen aandeelhouders, raad van commissarissen en onderneming verdienen meer analyse, waarbij gewaarborgd zal moeten worden dat de aanbevelingen in lijn zijn met de Nederlandse Corporate Governance Code.

De minister ziet aanleiding het aspect van klantbelang in overleg met de AFM en de financiële sector nader onder de loep te nemen en verwacht de Kamer hierover eerste helft van 2010 nader te kunnen informeren.

### **Reactie DNB en AFM op rapport Maas**

## **NVB presenteert Code Banken**

De Nederlandse Vereniging van Banken (NVB) heeft op 9 september 2009 de Code Banken vastgesteld. De Code is opgesteld in reactie op het rapport "Naar herstel van vertrouwen" van de Commissie Maas van 7 april 2009. De aanbevelingen uit hoofdstuk 1 en 2 van het rapport zijn omgezet in de Code Banken.

Belangrijke onderdelen van de Code zijn:

- Een moreel-ethische verklaring voor bankiers.
- Principes inzake deskundigheid en permanente educatie (bankiersexamen) waarbij de zorgplicht voor de klant een belangrijk onderdeel vormt van de deskundigheidsvereisten.
- Principes voor een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid – in lijn met het op 30 maart 2009 tussen de minister van Financiën en het merendeel van de financiële sector gesloten Herenakkoord – met aandacht voor niet-financiële prestatiecriteria. Voor leden van de raad van bestuur geldt dat de variabele beloning gemaximeerd wordt tot maximaal 100% van het vaste inkomen. Ten onrechte uitgekeerde variabele beloning kan worden teruggevorderd.

Op de Code Banken is het *pas toe of leg uit* – beginsel van toepassing. De Code Banken is van toepassing op alle banken die beschikken over een bankvergunning verleend op grond van de Wet op het financieel toezicht. Daarbij wordt geen onderscheid gemaakt tussen activiteiten in Nederland of in een andere lidstaat en of de activiteiten al dan niet door middel van een bijkantoor worden verricht. De Code Banken bevat principes die in het verlengde liggen van de Nederlandse Corporate Governance Code.

De Code Banken treedt in werking op 1 januari 2010. De naleving van de Code Banken zal jaarlijks worden gemonitord door een door de NVB in overleg met de minister van Financiën aan te wijzen onafhankelijke monitoringscommissie. In overleg met de bancaire sector zal worden bepaald hoe de Code wettelijk zal worden verankerd.

### **Code Banken**

## **Digitale nieuwsbrief AFM Toezicht Financiële Verslaggeving**

De AFM brengt een aantal keren per jaar een digitale nieuwsbrief uit met ontwikkelingen op het gebied van haar toezicht op de financiële verslaggeving. De nieuwsbrief van 13 juli 2009 is

geheel gewijd aan het publiceren van de halfjaarlijkse financiële verslaggeving en de tussentijdse verklaringen. Onderwerpen die daarbij aan de orde komen zijn: het tijdig algemeen verkrijgbaar stellen en deponeren van de verklaringen, hoe de verklaringen bij de AFM moeten worden gedeponereerd en aandachtspunten daarbij.

*Nieuwsbrief AFM Toezicht Financiële Verslaggeving*

**Eumedion publiceert evaluatie AVA-seizoen 2009**

Eumedion heeft op 8 juli 2009 haar bevindingen over het “jaarverslagen- en aandeelhoudersvergaderingenseizoen 2009” gepubliceerd. Punten die in de evaluatie worden genoemd zijn:

- institutionele beleggers worden steeds kritischer over de structuur van het bezoldigingsbeleid van het bestuur van beursvennootschappen;
- het aantal uitgebrachte stemmen op de aandeelhoudersvergaderingen van AEX-vennootschappen stijgt nog maar nauwelijks en institutionele beleggers twijfelen of het nog langer zinvol is om bij alle aandeelhoudersvergaderingen fysiek aanwezig te zijn;
- het agendapunt “decharge” wordt steeds vaker door aandeelhouders “gebruikt” om het ongenoegen over (een deel van) het beleid van het bestuur of uitgevoerde toezicht door de raad van commissarissen kenbaar te maken.

*Eumedion evaluatie AVA-seizoen 2009*

**Nederland | Rechtspraak**

**Uitspraak Ondernemingskamer in enquêteprocedure Hermes c.s./ASMI**

De Ondernemingskamer heeft op 5 augustus 2009 uitspraak gedaan in de enquêteprocedure die door de aandeelhouders Hermes en Fursa is ingesteld tegen ASM International N.V. (ASMI). Na de beschikking van de Ondernemingskamer van 13 mei 2009 is het partijen niet gelukt

overeenstemming te bereiken.<sup>13</sup> Hermes c.s. hebben haar eerdere verzoek tot het bevelen van een onderzoek naar het beleid en de gang van zaken van ASMI gehandhaafd.

Uit de beschikking van de Ondernemingskamer kan het volgende worden opgemerkt:

**ASMI**

In de visie van de Ondernemingskamer kan uit de gang van zaken bij ASMI worden geconcludeerd:

- dat een beeld naar voren komt van een beursvennootschap die haar problemen op het (ondernemings)strategische vlak steeds naar voren heeft geschoven althans steeds heeft gepoogd binnen de besloten kring van de eigen functionarissen (en met name de CEO en de commissarissen) en grootaandeelhouders af te wikkelen;
- dat ASMI heeft zich daartoe jegens haar (overige) aandeelhouders, met behulp van haar gedateerde governance, defensief en gesloten heeft opgesteld.

De Ondernemingskamer acht een dergelijke opstelling met het oog op de beginselen van behoorlijk ondernemingsbestuur zoals die naar thans vigerende opvattingen moeten worden begrepen, onwenselijk.

**Raad van commissarissen (RvC)**

Volgens de Ondernemingskamer heeft de RvC:

- zijn verantwoordelijkheid niet genomen wat betreft het creëren van transparantie jegens de externe aandeelhouders;
- er evenmin voldoende op toe gezien dat bij de externe aandeelhouders verwachtingen werden gewekt welke ASMI niet kon of wilde waarmaken;

Ook valt naar het oordeel van de Ondernemingskamer de RvC te verwijten dat hij is tekort geschoten in zijn taak om te bemiddelen bij de conflicten tussen het bestuur en de externe aandeelhouders (het conflict duurt ruim 3,5 jaar zonder dat het tot een voor betrokken partijen bevredigende oplossing is gekomen).

<sup>13</sup> Zie Nieuwsbrief Corporate april & mei 2009 voor de beschikking van de Ondernemingskamer van 13 mei 2009.

### *Stichting Continuïteit*

De Ondernemingskamer oordeelt met betrekking tot de gang van zaken rondom de beschermingspreferente aandelen van de Stichting Continuïteit dat in casu niet kan worden uitgesloten dat Stichting Continuïteit het zittende bestuur en de zittende commissarissen de hand boven het hoofd heeft gehouden teneinde binnen de besloten kring van de eigen functionarissen en grootaandeelhouders een afwikkeling van de problemen die ASMI op ondernemings)strategisch en corporate governance gebied ondervond te faciliteren.

De Ondernemingskamer beveelt een onderzoek naar het beleid en de gang van zaken van ASMI.

### *Uitspraak*

## **Europa | Regelgeving**

### **Richtlijn vereenvoudiging vereisten voor juridische fusies en splitsingen gepubliceerd**

Op 16 september 2009 is richtlijn 2009/109/EC met betrekking tot verslaggevings- en documentatievoorschriften in geval van fusies en splitsingen gezamenlijk ondertekend en goedgekeurd door de Raad van de Europese Unie en het Europees Parlement. De richtlijn ziet op aanpassingen in bestaande regelgeving in de Europese Unie met het doel administratieve lasten van vennootschappen te verminderen. De richtlijn wijzigt:

- de tweede richtlijn vennootschapsrecht (77/91/EEC) door het verminderen van de situaties waarin een onafhankelijk deskundigenrapport is vereist;
- de derde (78/855/EEC betreffende fusies van naamloze vennootschappen) en zesde (82/891/EEC betreffende splitsingen van naamloze vennootschappen) richtlijn vennootschapsrecht en de richtlijn grensoverschrijdende fusies (2005/56/EC) door het uitzonderen van naamloze vennootschappen van openbaarmakingsverplichtingen ingevolge deze richtlijnen in het geval de concept voorwaarden van de fusie respectievelijk

splitsing (zonder kosten) beschikbaar zijn op een website van de vennootschap.

De richtlijn dient op 30 juni 2011 in nationale wetgeving van de lidstaten te zijn geïmplementeerd.

### *Richtlijn*

### **Voorstel voor een richtlijn tot wijziging van de prospectusrichtlijn en de transparantierichtlijn gepubliceerd**

De Europese Commissie heeft op 23 september 2009 een voorstel voor een richtlijn gepubliceerd tot wijziging van de prospectusrichtlijn (2003/71/EG) en de transparantierichtlijn (2004/109/EG). De aanpassingen maken deel uit van het actieprogramma ter vermindering van de administratieve lasten van bestaande regelgeving in de Europese Unie.

### *Voorstel richtlijn*

### *Publiekssamenvatting*

## Contact

Voor vragen over of naar aanleiding van deze nieuwsbrief kunt u contact opnemen met:

Harm-Jan de Kluiver

T +31 20 577 1458

E [harmjan.dekluiver@debrauw.com](mailto:harmjan.dekluiver@debrauw.com)

Martin van Olffen

T +31 20 577 1500

E [martin.vanolfen@debrauw.com](mailto:martin.vanolfen@debrauw.com)

### Amsterdam

Claude Debussylaan 80

Postbus 75084

1070 AB Amsterdam

T +31 20 577 1771

F +31 20 577 1775

### Londen

5th Floor, East Wing

10 King William Street

Londen EC4N 7TW

Verenigd Koninkrijk

T +44 20 7337 3510

F +44 20 7337 3520

### New York

650 Fifth Avenue, 4th floor

New York, NY 10019-6108

Verenigde Staten

T +1 212 259 4100

F +1 212 259 4111

**Deze publicatie geeft  
hoofdpunten weer. De  
inhoud is niet noodzakelijk  
volledig en is geen juridisch  
advies.**

Indien u deze nieuwsbrief niet meer wenst te ontvangen, word u verzocht contact op te nemen met de afdeling Marketing in Amsterdam of stuur een e-mail aan: [unsubscribe@debrauw.com](mailto:unsubscribe@debrauw.com)