

***Stichting
Rechtsbescherming
Beleggers***



De Aandeelhouder

**Nieuwsbrief jaargang 36
Nummer 199
31 januari 2023**

Redactie: C.M.A. Stevense

Redactie: C.M.A. Stevense
Beatrixstraat 44
5331 TE Kerkdriel
Mobiel: 06-28634699
Website: www.stichtingsrb.nl
E-mail: info@stichtingsrb.nl
ING bank: NL83 INGB 0007 7338 88
K.v.K.: Rotterdam S 41129095

Stichting Rechtsbescherming Beleggers baseert zich op betrouwbaar geachte bronnen. Voor onjuistheden en gevolgen van het gebruik van de in deze nieuwsbrief genoemde informatie aanvaardt Stichting Rechtsbescherming Beleggers echter geen enkele aansprakelijkheid.

Ten geleide.

In deze “De Aandeelhouder” de verslagen van de (B)AVA’s die na eind november zijn bezocht.

Beleggersdag 2023

Direct na de SRB-Beleggersdag van 2022 zijn we naast de afwikkeling hiervan ook begonnen met de SRB-Beleggersdag 2023 die is op zaterdag **25 november 2023** en wordt weer in het **Inntel Hotel** in Rotterdam gehouden. Van Avantium en Biotals hebben we inmiddels schriftelijke toezeggingen en met twee bedrijven zijn we in onderhandeling.

Tijdens de organisatie van de SRB-Beleggersdag 2022 bleek dat de bedrijven bezig waren met de agenda’s voor 2023. Daarom zijn we haast gaan maken voor de SRB-Beleggersdag 2023.

Verder zijn we begonnen om op verzoek contact te leggen via LinkedIn en de mails die we kregen te beantwoorden. Deze week gaan we hiermee door.

De laatste week van december en de eerste week van januari was uw voorzitter druk met de peren snoei bij een fruitteler hier in de buurt. Hier zit meer werk in dan gedacht. We gaan op dit moment op de zaterdagen verder en hopen tijdens de voorjaarsvakantie van de scholen, de laatste week van februari, dit werk af te ronden.

Inmiddels hebben we ook drie BAVA’s bezocht.

De verslagen hiervan staan in deze nieuwsbrief alsmede de lijst van AVA’s dit seizoen. Onze secretaris, de heer Ger Harmes is hier druk mee bezig geweest. Waarvoor onze dank.

Onze jongste aangeslotene gaat met een plan aan de slag om via social media jongeren te interesseren in onze Stichting. Bij deze groep is een toegenomen belangstelling om te beleggen.

De beurs.

In onze vorige nieuwsbrief schreven we dat aan een recessie niet meer te ontkomen is. Al zal deze naar onze verwachtingen mild zijn. Zestig jaar geleden begon een recessie na massa ontslagen bij Philips. Dat is altijd zo gebleven. Wij verwachten dat de komende tijd steeds meer bedrijven massa ontslagen aankondigen. Centrale banken kunnen beter aan de aanbodkant werken. Wij denken dat de centrale banken momenteel beleidsfouten maken. Aandelen zullen pas weer gaan stijgen als de centrale banken stoppen met het afremmen van de “inflatie” en rente gelijk houden of verlagen. Wij dachten dat dit punt eind dit jaar bereikt zou zijn. Nu mogelijk pas volgend jaar. Uit het feit dat de AEX weer z’n kop gestoten heeft op de 750 punten blijkt dat onze index verzwakt.



AVA = Poolse landdag

Stadion Feijenoord N.V. is een in 1935 opgerichte naamloze vennootschap die zich richt op het in stand houden en optimaal exploiteren van Stadion Feijenoord in Rotterdam, beter bekend als De Kuip. Ten behoeve van de exploitatie wordt dienstverlening aangeboden in vier verschillende segmenten. Op maandag 12 december 2022 was de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA).

Als eerste de vastgoedexploitatie, die bestaat uit het verhuren van het Stadion aan diverse gebruikers. Daarbij is de grootste rol weggelegd voor Feyenoord.

Het tweede segment betreft de horeca. De horeca wordt uitgeoefend op verschillende deelgebieden die allemaal een eigen aanpak en benadering vergen. De deelgebieden zijn: de exploitatie van Brasserie De Kuip, de publiekscatering tijdens de evenementen en de banqueting-activiteiten op zowel evenementdagen als de overige dagen.

Onder het derde segment zijn de beveiligingsactiviteiten ondergebracht. Hiervoor heeft men de Security Management Group (SMG) opgericht.

Het vierde en laatste segment is de Hospitality Services (CREW) waarin de hospitality-activiteiten zijn ondergebracht.

SMG en CREW zijn vnl. opgericht ter ondersteuning van activiteiten binnen het Stadion, maar soms ook daarbuiten.

Vanwege de voorbereidingen voor het nieuwe Stadion voor Feyenoord is in oktober 2017 de 100% dochter Nieuw Stadion B.V. opgericht. Het doel is de totstandkoming, de financiering, de bouw en – na oplevering – de exploitatie en het beheer van het nieuwe stadion.

Stadion Feijenoord heeft een gebroken boekjaar dat loopt van 1 juli tot 30 juni.

Het boekjaar 2021/2022 is afgesloten met een winst van € 733.660. Dit is een forse verbetering t.o.v. het boekjaar 2020/2021 waarin een verlies van € 3.327.449 werd geleden.

Het resultaat voor de Stadionontwikkeling is weer ten laste van het resultaat gebracht.

In dit resultaat zitten ook de kosten voor de Stadionontwikkeling van € 1 mln. Zonder deze kosten was er een winst van € 1.7 mln. Maar dan wel voor belastingen.

Men krijgt een vergoeding van € 2,9 mln. vanwege de stopzetting van het Stadionproject. Bij de start van het project is afgesproken dat Feyenoord zou bijdragen aan het aflossen van de brugfinanciering als het project niet doorgaat.

Er waren € 2.6 mln. ontwikkelingskosten voor haalbaarheidsslagen en ontwerpaanpassingen.

Deze waren nodig om de bouwkosten haalbaar te maken. Verder was er de ontwikkeling van landaanwinning en een spoorwegoverkluizing. Deze zijn samen met de Gemeente Rotterdam en StiGaM als no regret-maatregel aangemerkt. Omdat er geen nieuw Stadion komt, zijn deze van belang voor de gebiedsontwikkeling Feyenoord City. Verder zijn bedragen opgenomen voor mogelijk nakomende kosten en vergoedingen. Hierover is men in gesprek.

Van de uitgaven voor de TO (Technische Ontwikkeling) -fase van de Stadionontwikkeling is € 4 mln. gedekt door de Stichting Gebiedsontwikkeling aan de Maas (StiGaM) waarvan € 3 mln. is betaald. Voor de laatste € 1 mln. is men in gesprek met StiGaM. Er komt geen Financial Close, daarom is er geen terugbetalingsverplichting. Stadion Feijenoord heeft de verplichting om de zakelijke parkeerafhandeling, (P2 tot en met P4) tegenover het Maasgebouw via de StiGaM te laten lopen. Voor parkeervoorzieningen binnen het plangebied Feyenoord City moet voor beide partijen een goede locatie komen. Het stadion zal minimaal 800 parkeerplaatsen huren tijdens wedstrijd- en evenementdagen gedurende 30 jaar. De hoogte van de huur zal tegen een marktconforme huur geschieden. Deze zal jaarlijks tussen partijen worden bekeken.

De kosten van het personeel dat volledig werkte aan de realisatie van het nieuwe Stadion zitten in de doorberekening van deze medewerkers van Stadion Feijenoord N.V.

Nu het project is stopgezet is de vraag of de uitgaven voor de Stadionontwikkeling geactiveerd moeten worden niet meer van belang.

Ook dit boekjaar is Stadion Feijenoord geraakt door de overheidsbeperkingen vanwege de Covid-19-pandemie maar wel minder. Vorig boekjaar is het Stadion het hele jaar zwaar getroffen door de beperkingen. Dit boekjaar lag de exploitatie grotendeels alleen in de wintermaanden vanaf half november 2021 tot februari 2022 stil. De omzet daling was in deze periode ±60% t.o.v. 2019. Deze teruggang is deels opgevangen door lagere variabele kosten en het besparen op de vaste kosten. Via de twee steunmaatregelen van de overheid nl. de tijdelijke Noodmaatregel Overbrugging Werkgelegenheid (NOW) en de Tegemoetkoming Vaste Lasten (TVL). Men heeft € 2 mln. via de NOW ontvangen en € 0,5 mln. TVL.

Door de lagere kosten en de steunpakketten van de overheid en het goede laatste kwartaal is het Stadion dit boekjaar geëindigd met een positief bedrijfsresultaat en dito liquiditeitspositie. De latente belastingvordering is € 1.4 mln. Dit is berekend uit de te verwachten verrekenbare verliezen voor de aankomende vijf boekjaren. Hierdoor neemt deze met € 0,18 mln. toe. Vandaar de belastingbate over dit boekjaar.

Dochteronderneming SMG had een winst van € 267.975 (€ 1.415.726). De omzet was € 4,9 mln. (+25%). Door omzetverlies heeft SMG € 880.042 overheidssteun ontvangen. Een vergoeding via (NOW) en een tegemoetkoming in de vaste lasten (TVL).

CREW heeft het boekjaar met een winst van € 226.736 (€ 80.011) afgesloten. De externe omzet is verdubbeld. De interne omzet was zes keer zo hoog als vorig boekjaar. De dienstverlening aan Stadion Feijenoord gaat tegen commercieel tarief. Vandaar de toename van het resultaat. Ook CREW heeft loonsteun (NOW) en tegemoetkoming in de vaste lasten (TVL) ontvangen. In totaal was dit € 237.275. (€ 359.011).

De financieringslasten zijn de rentekosten voor de brugfinanciering bij Goldman Sachs en de kosten voor de aanpassing van de leningsovereenkomst in het najaar 2021 en voorjaar 2022. In tegenstelling tot de winst is het saldo aan liquide middelen met € 1.1 mln. afgenomen tot € 3,6 mln. De oorzaak is de hogere negatieve kasstroom uit financieringsactiviteiten. Naast hogere financieringslasten door herstructureringskosten van de lening van Goldman Sachs is er aan het einde van dit boekjaar een eerste bedrag van € 1,2 mln. afgelost. Ook zorgen de gedane investeringen van € 966.652 voor een lagere vrije kasstroom.

De omzet is in vergelijking met het vorige boekjaar met ruim 153% gestegen. Toen is door corona de omzet geminimaliseerd naar € 11,4 mln. Dit jaar is het Stadion in de wintermaanden getroffen door de maatregelen. Na de overheidsbeperkingen werden hoge omzetten behaald. De wedstrijdopbrengsten bestaan uit de huuropbrengsten van Feyenoord en de KNVB. De huuropbrengsten zijn 116% gestegen. Er zijn zes wedstrijden zonder publiek en één wedstrijd met beperkte bezetting gespeeld. Een aantal Unit- en Seathouders moesten hierdoor deels gecompenseerd worden. Feyenoord is ook een huurkorting van € 460.000 gegeven. Er waren echter huuropbrengsten voor vier wedstrijden van de KNVB van het Nederlands Elftal en de Bekerfinale. De opbrengsten van de wedstrijden waren hiermee weer op het niveau van boekjaar 2019-2020.

Daarnaast is een zestal Feyenoordwedstrijden zonder publiek gespeeld, wat heeft geleid tot een lagere omzet.

Bij de horeca is de partijomzet gestegen van € 0,4 mln. naar 2,6 mln. dit is lager dan in een normaal jaar. In de laatste maanden van het boekjaar was er een forse eindsprint door veel uitgestelde bedrijfsevenementen die werden georganiseerd.

De omzet van de Brasserie De Kuip steeg van € 5000 naar € 86.000 per dag. De zakelijke evenementenomzetten stegen naar € 3,3 mln. (€ 0,56 mln.) Bij evenementen bracht de publiekscatering € 6 mln. (€ 0,264 mln.) op.

Ondanks dat de terrasopbrengsten en takeaway daalden van € 0,9 mln. naar € 0,2 mln. stegen de totale horecaopbrengsten van € 2,1 mln. naar € 12,2 mln.

Vooraf in het laatste kwartaal van het boekjaar is de horecaomzet fors gestegen.

In het laatste kwartaal waren er veel evenementen, maar ook de gemiddelde bestedingen namen fors toe. Meer dan 65% van deze omzet in het laatste kwartaal is behaald door het eind juni georganiseerde tweedaagse festival OH MY! Het totale omzetniveau blijft hiermee toch ±25% achter bij het laatste reguliere boekjaar 2018-2019.

De stijging van opbrengsten van beveiligingsactiviteiten stegen dit boekjaar met ruim € 0.9 mln. door de inzet van personeel bij het toegenomen aantal evenementen in het Stadion. Een verdere groei van de activiteiten buiten het Stadion was bijna niet mogelijk door de krapte op de arbeidsmarkt. Men heeft daarom moeten concentreren op de evenementen in het Stadion.

Deze stijging van CREW kwam grotendeels door de hogere omzet met receptiediensten. Ook hier wordt de omzetgroei niet beperkt door de vraag maar door de beschikbaarheid van arbeid. De hogere overige opbrengsten zijn vooral te danken aan het stoppen met het Stadionproject. Verder zijn de parkeeropbrengsten, leverantierechten en rondleidingen van belang.

Door de forse omzettoename verdubbelden de kosten van het uitbesteed werk en andere externe kosten naar € 16,4 mln. (€ 8.4 mln.) De salarissen, sociale en pensioenlasten stegen van € 4.3 mln. naar € 7.7 mln. De overige bedrijfskosten waren € 1.2 mln. (€ 169.000)

De afschrijvingen (incl. desinvesteringen) daalden iets van € 2,2 mln. naar 2.080.

De totale bedrijfslasten waren € 27.4 mln. (meerjaren onderhoudsplan (€ 15.1 mln.)

Door het stopzetten van het Stadionproject was een herijking noodzakelijk. Dit had als gevolg dat er € 1.2 mln. aan groot onderhoud moest worden toegevoegd.

Op dubieuze debiteuren moest € 0,9 mln. minder worden gedoteerd.

Al met al kwamen de overige bedrijfskosten per saldo uit op € 1.2 mln.

Er is € 1 mln. geïnvesteerd in materiele vaste activa. Behalve vervangingsinvesteringen betrof dit ook het upgraden van de business lounge op de 2e verdieping van het Maasgebouw. Verder zijn de horecafaciliteiten verbeterd, is het observatiesysteem deels vervangen en de machines voor het veldonderhoud.

Om bij de normale bedrijfsuitoefening de markt- en/of kredietrisico's te beperken maakt men gebruik van financiële instrumenten om deze risico's zoveel mogelijk te beperken. Er wordt niet gehandeld in financiële derivaten daarom zijn er geen valuta- of renterisico.

Bij de ICT-organisatie is een fulltime Security, Quality en Privacy Officer aangesteld die de cybersecurity en privacy compliance monitort, en zo nodig verbeterd.

Nu het project Feyenoord City niet doorgaat is de herfinanciering van de bruglening van € 17,5 mln. die met Goldman Sachs is afgesloten belangrijk. Op 30 april 2022 is de brugfinanciering bij Goldman Sachs beëindigd. Deze moet worden omgezet in een lening met een lange looptijd, een jaarlijkse rente en aflossingsplicht die past binnen de beschikbare vrije kasstroom van het Stadion. Om dit te regelen heeft het Stadion tot juli 2025 de tijd. Momenteel loopt de rente ieder kwartaal op. Door de beperkingen bij de huidige lening om over de eigen vrije kasstroom te beschikken moet men de huidige lening zo spoedig mogelijk herfinancieren tegen gunstiger voorwaarden. Men wil deze langjarig herfinanciering voor financiële ruimte om in De Kuip de benodigde onderhouds- en vervangingsinvesteringen te kunnen bekostigen. Men heeft gedurende het afgelopen boekjaar € 1,2 mln. afgelost dus resteert er € 16,3 mln.

Ook Goldman Sachs wil graag van deze lening af. Men is in gesprek met geïnteresseerde partijen voor een herfinanciering.

Vanaf 1 januari 2023 zal de nieuwe directeur het roer overnemen. Ook gaat de (R.v.C.) Raad van Commissarissen van Stadion Feijenoord N.V. het gesprek aan met Feyenoord over de gewenste onderlinge samenwerking en verhouding. Vanwege de (financiële) uitdagingen is dit van wezenlijk belang. Het eerste werk is de huurovereenkomst met Feyenoord verlengen.

Gedurende dit boekjaar denkt Stadion Feijenoord een winst te behalen van ongeveer € 0,5 mld. (voor belastingen). Men denkt dat alle entiteiten (Stadion Feijenoord enkelvoudig, SMG en CREW) met een positief resultaat kunnen afsluiten. Men denkt dat er 29 evenementen worden gehouden, 24 wedstrijden van Feyenoord, de KNVB Bekerfinale, 2 wedstrijden voor de UEFA Nations League Finals en 2 evenementen.

Zolang de herfinanciering niet geregeld is zit men in de term-out-periode bij Goldman Sachs en is de investeringsruimte beperkt. De investeringen en uitgaven voor groot onderhoud zijn gelimiteerd op ±€ 1,5 mln. Uitsluitend het meest noodzakelijke kan worden uitgevoerd.

Echter, het begrootte resultaat voor het boekjaar 2022-2023 staat onder druk. Ook door de extreem hoge energielasten en inflatie. Voor gasverbruik is men in oktober 2022 voor een groot gedeelte overgestapt op stadswarmte. De verbruikskosten van gas blijven binnen de perken. Voor elektra is dit niet het geval, de stijging van de prijs per kWh is het afgelopen jaar ongekend. De tarieven voor gas en elektra zijn in 2023 voor één jaar vastgezet. De tarieven liggen boven de begroting. Men wil dit opvangen in het verbruik te besparen, prijsverhogingen door te voeren en te besparen op overige uitgaven.

Op basis van de uitkomsten van de begroting verwacht het Stadion dit boekjaar te kunnen voldoen aan de door de Goldman Sachs gestelde convenanten.

Uit de antwoorden op onze vragen blijkt dat de R.v.C. van mening is dat de financiële continuïteit van Stadion Feijenoord niet in gevaar is. Maar over de langere termijn is men bezorgd omdat men vindt dat er een eind komt aan het stadion. Wij zijn een andere mening toegedaan. Er zijn genoeg voorbeelden van gebouwen die eeuwen oud zijn.

Een deel van de aandeelhouders maakt zich grote zorgen over de toekomst van het stadion, nu het stadion in rap tempo een lening van ruim 17 miljoen euro moet aflossen bij de Amerikaanse zakenbank Goldman Sachs.

Een ander punt was de benoeming van een nieuwe statutair directeur.

Door het aftreden van de heer van Merwijk per 1 januari 2023 is voorgesteld om mevrouw Lilian de Leeuw per 9 januari 2023 te benoemen. Zij krijgt de titel Venue Director. Omdat de huidige statuten bepalen dat de voordracht tenminste 2 personen moet bevatten was de heer R. Vollebregt per 1 januari 2023 als alternatief voorgesteld.

De kandidaat van voorkeur van de R.v.C. wordt als eerste in stemming gebracht. Als de eerste kandidaat niet wordt benoemd wordt automatisch de tweede kandidaat directeur.

Mevrouw De Leeuw heeft kennis en ervaring op het terrein van vastgoed, facilitaire dienstverlening en events in organisaties met grote bezoekersaantallen zoals de Jaarbeurs en Schiphol. Zij is commercieel ingenieur bouwkunde en heeft aan de Nyenrode Business University general management (C.L.) gestudeerd.

Wij denken dat mevrouw De Leeuw nog een hele klus te klaren heeft. Naast de miljoenen lening is er tussen de € 10 mln. en 20 mln. nodig om het huidige Feyenoord-stadion op te knappen. Alles, zoals toiletten, horecavoorzieningen en beton is verwaarloosd. Daarna komt de renovatie nog die enkele tientallen miljoenen zal gaan kosten.

Ondanks de sussende woorden van de R.v.C. blijft de financiële situatie van De Kuip slecht. Het geld is op en men teert in op het eigen vermogen. Wij hebben hier vaak voor gewaarschuwd

Voorlopig laat de KNVB belangrijke wedstrijden nog in het Stadion spelen. Het contract met de KNVB voor de organisatie van interlands en de bekerfinale is met drie jaar verlengd. De finale duels van de Nations League zullen ook nog wel in de Kuip gespeeld worden.

Maar als er nu niet snel iets gebeurt, is niet uitgesloten dat de KNVB voor belangrijke wedstrijden uitwijkt naar een ander stadion.

De AVA werd slecht geleid. Soms leek het wel een Poolse landdag. Bij de stemming over de vaststelling van de notulen, de jaarrekening 2021-2022, de bestemming van het resultaat, de decharge van de directie en van de leden van de R.v.C. vroeg de voorzitter alleen wie ervoor was. Nadat wij hier opmerkingen over gemaakt hadden vroeg hij per agendapunt wie ertegen was en wie zich onthield.

Wij hebben voor de vaststelling van de notulen gestemd en tegen de andere punten.

Bij het agendapunt over de benoeming van mevrouw De Leeuw zijn onze vragen over de gang van zaken bij de benoeming keurig beantwoord door de heer Jos van der Vegt.

Maar toen wij vragen wilden stellen aan mevrouw De Leeuw moesten we wachten tot na de stemming. Daarom hebben wij ons onthouden van stemming.

Deze gang van zaken is jammer. Men had met de nieuwe voorzitter van de R.v.C. met een schone lei kunnen beginnen. Nog steeds blijft men vasthouden aan een nieuw stadion.

lavide. wordt het nu wat?

Lavide Holding N.V. is in 1998 naar de effectenbeurs Euronext Amsterdam gegaan onder de naam Qurius N.V. Qurius was een softwarebedrijf. Na de verkoop van de werkmaatschappijen in december 2012 en de naamswijziging in Lavide Holding N.V. (Lavide) is het een vennootschap zonder operationele activiteiten.

Op dit moment pretendeert Lavide een investeringsmaatschappij in groeiondernemingen te zijn. Daarom komt men graag in contact met bestaande ondernemers die op zoek zijn naar groeifinanciering en -mogelijkheden.

Op dinsdag 27 december hield men bij Van der Valk in Utrecht een Buitengewone Algemene Vergadering van aandeelhouders (BAVA). Net als met alles bij Lavide was de manier van aanmelden voor deze BAVA weer een apart gebeuren. De aandeelhouders konden zich alleen direct via ava@lavideholding.com aanmelden en (indien gewenst, proxy-) stemmen. Men moest wel contact opnemen met de intermediair om aan te tonen dat men de aandelen op de registratiedatum in bezit had. Een bewijs van aanmelding kreeg men niet. Daarom moest men maar hopen dat alles goed was gegaan.

Dit voorjaar zijn er gesprekken gevoerd met een investeringsmaatschappij van de heer D.M. van den Ouden, Kennie Capital (Kennie). Op het moment van deze gesprekken was Kennie aandeelhouder in Lavide.

De heer Van den Ouden heeft laten weten dat hij van Lavide een investeringsmaatschappij wil maken. Daarna is er van hem en een andere investeerder getekende commitment- en 'proof of fund'-verklaring ontvangen. Men was toen verzekerd van een investering van € 5 mln.

Op 9 juni 2022 hebben partijen een LOI (letter of intent) getekend waarin een aantal nadere afspraken en voorwaarden zijn vastgelegd. Lavide heeft toen 50.000 aandelen A uitgegeven aan een investeerder tegen een uitgiftekoers van € 0,50. Deze € 25.000 was reeds ter beschikking gesteld. Een verstrekte lening van €10.000 heeft Lavide afgelost door 20.000 aandelen A uit te geven. Lavide had daarmee het benodigde extra werkkapitaal voor het uitwerken van de plannen. Waarna de BAVA voorbereid kon worden voor de statutenwijziging.

Kennie Capital en nog een investeerder hebben na de AVA van 22 juni 2022 een faciliteit van € 75.000 beschikbaar gesteld om de operationele kosten van de holding te dekken.

De faciliteit draagt een rente van 8% en vervalt op 31 december 2022.

Tijdens de AVA heeft de heer Van den Ouden zijn plannen toegelicht. Er konden deze vergadering nog geen concrete besluiten worden genomen over de voorgenomen plannen.

De reeds getekende commitmentverklaringen betreffen een hoofdsom van € 5.560.000. De obligaties zijn op 90% van de nominale waarde volgestort. Op grond van de huidige commitment verklaringen zal Lavide een bedrag van € 5.004.000 ontvangen tegen uitgifte van een converteerbare obligatielening van € 5.560.000. De looptijd is 5 jaar, de couponrente 6% per jaar en de conversiekoers is € 0,50. Kennie heeft zich ingespannen om tot maximaal € 10 mln. commitmentverklaringen te ontvangen,

Verder ontvangen investeerders optierechten op een gelijk aantal aandelen, dat ieder met zijn deel van de hoofdsom van de convertible kan verwerven. De uitoefenprijs is €0,50.

Deze plannen zijn op 27 december 2022 ter goedkeuring aan aandeelhouders voorgelegd.

Verder was er een voorstel tot een naamswijziging en een verdere statutenwijziging. Lavide wil zich als investeringsmaatschappij richten op beursgenoteerde bedrijven. Ook kan er gedacht worden aan het verstrekken van financiering aan bedrijven in de vorm van right-issues, private placements, (convertible) bonds en andere financiële producten.

Het doel van de nieuwe activiteiten is het behoud van de listing. Men verwacht dat als Lavide de toelating tot de notering op Euronext Amsterdam heeft verkregen voor de nieuw uit te geven aandelen alle obligatiehouders hun lening om zullen zetten in nieuwe aandelen.

Lavide zal echter een OOB-accountant moeten vinden en een door de AFM goedgekeurd prospectus is gepubliceerd, waarbij de samenhang hiertussen een belangrijke factor is.

Dan pas wordt Lavide volledig operationeel.

Er is tot 13 april 2023 de tijd om op zoek te gaan naar een accountant. Indien dit niet lukt kan Euronext Amsterdam besluiten Lavide te delisten. De obligatiehouders hebben dan het recht om de converteerbare lening direct op te eisen.

De heer Van den Ouden is een ervaren belegger die zich de laatste 20 jaar als investeerder heeft toegelegd op small- en midcap beursfondsen. Hij heeft zijn vermogen stap voor stap opgebouwd op de beurs. Met deze ervaring geeft hij leiding aan een investeringsfonds en de daarbij horende investeringsbeslissingen en heeft ruim 15 jaar ervaring met deze activiteiten. Zijn doel is om met het opgehaalde vermogen dat Lavide de benodigde schaalgrootte bereikt. De investeringsstrategie zal “opportunity-based” zijn. Hij wil dan ook meer spreiding krijgen en een betere toegang tot de kapitaalmarkt voor financieringsdeals. De nieuwe investeerders zullen bij het opzetten van de strategie in goed overleg samenwerken met het bestuur.

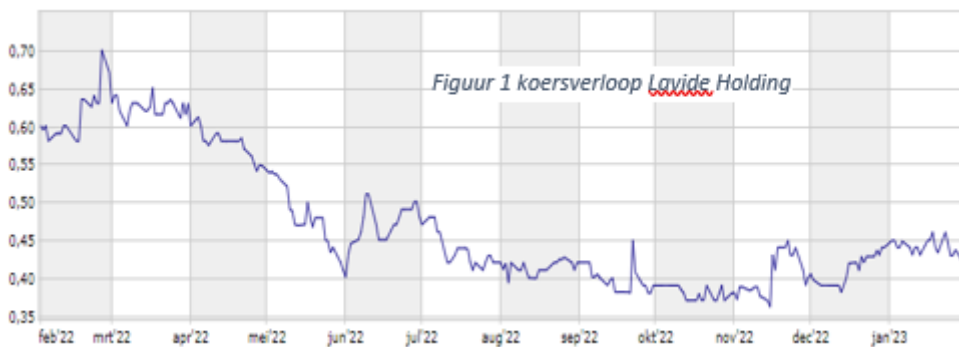
De heer Van den Ouden wordt bestuurder tegen een jaarsalaris van € 75.000.

In plaats van een bonus-structuur wil hij een onafhankelijke stichting in het leven roepen gericht op armoedebestrijding, waaraan jaarlijks 10% van de winst na kosten en voor belasting zal worden gedoneerd. Alle nieuwe investeerders in de uit te geven obligatielening moeten zich committeren om 10% van de verkregen opties ten goede van de stichting te laten komen.

De voorgestelde investeringen kunnen leiden tot forse verwatering voor de aandeelhouders. Dit kan gaan tot vier nieuwe aandelen per Euro van de uit te geven obligatielening wat gevolgen heeft voor de winst per aandeel.

Ook de investeringen en de start van nieuwe activiteiten kunnen met kosten gepaard gaan, die het resultaat negatief beïnvloeden.

Tijdens de stemming heeft de heer Van den Ouden bij de stemming over zijn benoeming geen stem uitgebracht op de door hem op dat moment gehouden aandelen.



Sinds 9 juni 2022 is er door dhr. Van den Ouden veel werk verzet om de holding klaar te maken voor de beoogde herstructurering en doorstart. Tijdens de BAVA is er gestemd over een statutenwijziging, de

benoeming van de heer Van den Ouden als nieuwe CEO en twee nieuwe commissarissen. Door de statutenwijziging zal de naam veranderen in Fair Financing Firm NV (FFF). De huidige statuten bevatten twee doelstellingen. Dit betreft het deelnemen in en het financieren van andere vennootschappen en het verstrekken van geldleningen en zekerheden.

In de nieuwe statuten vormen deze twee nog steeds de hoofddoelstellingen. Echter de nieuwe statuten bevatten een wat ruimere omschrijving. Men kan nu holdingactiviteiten verrichten, adviezen verlenen en gelden bijeenbrengen. Hieronder is het uitgeven van obligaties, schuldbrieven of andere waardepapieren begrepen als ook het verkrijgen, beheren, exploiteren en vervreemden van (register)goederen en van vermogenswaarden en het verkrijgen, beheren, exploiteren en verhandelen van patenten, merkrechten, vergunningen, know how en andere intellectuele eigendomsrechten.

FFF zal zich richten op het ondersteunen, zowel financieel als met advies van andere beursgenoteerde bedrijven.

De heer Van den Ouden zal zich vanaf nu volledig aanwenden ten behoeve van FFF. Samen met een bestaande grootaandeelhouder is hij de voornaamste nieuwe investeerder. Er komen drie werkmaatschappijen. Eén maatschappij zal treasury activiteiten verrichten. Het belangrijkste doel zijn cash managementactiviteiten voor de eigen ondernemingen. De tweede zal een financieringsfunctie krijgen voor het kort en lang financieren van andere beursvennootschappen. De derde werkmaatschappij is een consultantonderneming met een financiële adviespraktijk en organisatieadviespraktijk.

FFF wil een gezond rendement voor de huidige en toekomstige aandeelhouders. Om maatschappelijk impact te maken zal 10% van het resultaat ten gunste van charitatieve instelling(en) komen. Dit is expliciet opgenomen in de statutaire doelomschrijving. Verder zijn de heer A(rnoud).A. Jullens en mevrouw J(itske).C. Lambregts-Overboom benoemd tot commissaris. De heer H.C.P.J. Riemens bekleed geen statutaire rol meer. Wel blijft hij de nieuwe organisatie ondersteunen in de functie van ‘corporate secretary’. De heer Engele Wijnsma blijft aan als voorzitter van de Raad van Commissarissen en vanuit die rol een nieuwe voorzitter inwerken. Aan de statutenwijziging wordt op een later tijdstip uitvoering gegeven.

Mevrouw Lambregts is geboren in 1984, is juridische geschoold en werkt op het niveau van (commissarissen) raden, managementteams en aandeelhouders om governance en wettelijke naleving te vertalen naar praktische oplossingen bij het beheersen van (juridische) problemen die zich voordoen.

Ze heeft een sterke staat van dienst in M&A (zowel eigen praktijk als in-house) en het opbouwen van de juridische functie binnen bedrijven. Zij heeft een sterke focus op duurzaamheid (ESG), strategie en om mensen in staat te stellen innovatief te zijn.

De heer Jullens is geboren in 1982 en is een ondernemende executive met een trackrecord in het (her)structureren van organisaties, het introduceren en opschalen van producten en diensten in de B2B- en B2C-markten. Hij combineert een strategische helicopterview met een hands on mentaliteit. De heer Jullens behaalde zijn MBA aan de Amsterdam Business School, is opgeleid in het structureren van financiële deals en bekleedde verschillende leidende functies binnen zowel scale-up als corporate omgevingen in binnen- en buitenland.

Beiden houden geen effecten in Lavide Holding N.V.

Op 8 september is er advies ontvangen van de fiscale en juridische adviseurs over de mogelijkheid om een doorstart te maken. Dit bevat positieve aanknopingspunten zodat Lavide zich volledig in kan zetten voor de doorstart. De financiering, die Kennie en een mede aandeelhouder ter beschikking hadden gesteld, wordt voortgezet.

Zodra er meer duidelijk wordt over de structuur en concreet tijdsplan komt er weer een BAVA.

In het eerste halfjaar van 2022 (H1) was er een verlies van € 86.000. Op 1 juli 2022 was het eigen vermogen € 25.000.

Kerncijfers	2021	2020	2019	2018
koers/winst verhouding	-62,37	-11,50	-4,83	-2,93
winst per aandeel	-0,01	-0,03	-0,04	-0,18
pay out				
ev per aandeel	0,01	0,01	0,03	0,02
ultimo koers	0,58	0,36	0,20	0,53
hoogste koers	2,96	0,44	0,67	0,93
laagste koers	0,36	0,15	0,18	0,29

Men had nog een conflict met huisbank ING. Hierbij is gekozen om van verdere rechtszaken af te zien en daarom heeft men geschikt. Op 1 januari 2023 wordt de rekening opgezegd. Men is bezig om een andere bankier te vinden.

Dit is weer een poging om Lavide van de grond te krijgen. Wij denken dat dit de meest serieuze is tot nog toe. Of deze wel zal slagen is afwachten. Wij hebben ons in elk geval bij de punten 2a wijziging van de statuten en 2b machtiging om de akte van statutenwijziging te tekenen onthouden van stemming. De eerste contacten voor een presentatie van Lavide op de SRB-Beleggersdag 2023 zijn gelegd.

a.s.r.
de nederlandse
verzekerings
maatschappij
voor alle
verzekeringen en Aegon Nederland leidend in Nederland

ASR Nederland N.V. (a.s.r.) behoort tot de top 3 verzekeraars van Nederland en biedt producten en diensten aan op het gebied van verzekeringen, pensioenen en hypotheek voor consumenten, ondernemers en werkgevers. Ook is a.s.r. vermogensbeheerder voor derden. Aegon Nederland en a.s.r. hebben overeenstemming bereikt om samen verder te gaan. De nieuwe combinatie wordt een leidende verzekeraar in Nederland die sterk, duurzaam en toonaangevend zal zijn.

Men versterkt de positie op de Nederlandse markt door een verbetering van de strategische positie in Leven en Schade en in Distributie & Services.

Deze omvangrijke overname moet door de aandeelhouders worden goedgekeurd. Daarom is op 17 januari 2023 een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAVA) gehouden op het hoofdkantoor in Utrecht.

Met deze fusie gaan nu weer terug naar 60-65 jaar geleden, toen we ieder jaar zaten te kijken wie de grootste was hier in Nederland, NN of de toenmalige Levensverzekeringsmaatschappij De Utrecht. Vaak was het ene jaar de ene het grootst, het andere jaar de ander.

Later, in de jaren 70 werd er een fusie tussen AGO, Ennia en Amev aangekondigd. Dit is niet doorgegaan. AGO en Ennia hebben later Aegon gevormd en is Amev zelfstandig gebleven.

Omdat duurzame waardecreatie de basis moet zijn bij de bedrijfsvoering is hierbij veel aandacht besteed aan financiële discipline.

A.s.r. neemt alle verzekeringsactiviteiten zoals Leven, Pensioenen en Schade over van Aegon. Daarnaast neemt a.s.r. ook de hypotheekportefeuille, de distributie- en dienstenbedrijven en de bankactiviteiten van Aegon Nederland over.

De omvang van de transactie is € 4,9 mrd. Hiervoor worden nieuwe aandelen a.s.r. aan Aegon N.V. (Aegon) uitgegeven en krijgt hierdoor een belang van 29,99% in a.s.r. Verder betaalt men € 2,5 mrd. uit eigen middelen aan Aegon. Mogelijk worden er diverse financiële instrumenten uitgegeven. Dit kan Solvency II-compliant schuld papier zijn en/of, binnen het bestaande mandaat en bij gunstige marktcondities, uitgifte van nieuwe aandelen.

Het aandeleninkoopprogramma is inmiddels stopgezet.

Men verwacht dat de OCC (organische kapitaalcreatie) in 2025 $\pm$ € 1,3 mrd. bedraagt waardoor er een OCC-groei per aandeel is. Hiervan komt, inclusief de verwachte synergiën, € 600 mln. uit de Aegon Nederland-activiteiten.

De combinatie kan op jaarbasis een potentiële kostenbesparing van $\pm$ € 185 mln. opleveren.

Deze wordt naar verwachting drie jaar na de afronding van de overname gerealiseerd.

Het dividend wordt over het boekjaar 2022 met 12% verhoogd naar € 2,70 per aandeel. Tot 2025 verwacht men een ‘mid-to-high single digit’ dividendgroei per jaar. De totale investering bedraagt ongeveer € 4,3 miljard, waarmee na samenvoeging een rendement gerealiseerd wordt dat boven de minimumeis van 12% ligt.

Het bestuur van a.s.r. verwacht dat na de transactie een duurzame en robuuste kapitaalstructuur behouden blijft. Men verwacht een Solvency II-ratio van boven 190%. Dit is na financiering en synergiën. Zodoende is er ruimte genoeg voor eventuele additionele hybride financieringen. Men kan een gedeeltelijk intern model (“PIM”) voor Solvency II1 voor de a.s.r.-activiteiten invoeren. Hierdoor worden verdere kapitaalsynergiën mogelijk.

Met de gezamenlijke kracht van beide bedrijven kan men in groeiende marktsegmenten als Pensioenen en Inkomen kansen benutten. Klanten kunnen blijven rekenen op goede producten en dienstverlening.

Als toonaangevende verzekeraar op het gebied van duurzaamheid blijft men zich inzetten voor langetermijn waardecreatie voor alle stakeholders, dus naast de aandeelhouders ook voor klanten en medewerkers en de gehele samenleving. Men heeft ervaring met het samenvoegen van activiteiten en daarom denkt men de komende tijd hier weer succesvol in te zijn.

Beide bedrijven hebben een rijk Nederlands verleden. Men heeft in de loop van de tijd mooie, sterke bedrijven opgebouwd. In deze gezamenlijke toekomst zal Aegon als aandeelhouder betrokken blijven. Verder denkt Aegon haar ambitie te versnellen om buiten Nederland een leidende onderneming te creëren.

Het merk a.s.r. blijft het hoofdmerk. Het merk Aegon wordt nog drie jaar gebruikt voor pensioenen en hypotheken.

De nieuwe combinatie opereert vanuit Utrecht waar het hoofdkantoor is.

Voorlopig verandert er niets voor klanten. Die krijgen een breder productaanbod, verbeterde distributie en rijkere digitale diensten. Beide bedrijven zullen de belangen van de verzekerden zorgvuldig behartigen en alles in het werk stellen om de continuïteit en de kwaliteit van de dienstverlening voor klanten te waarborgen. A.s.r. streeft naar duurzame werkgelegenheid voor al haar werknemers. De combinatie biedt carrièremogelijkheden en kansen voor professionele ontwikkeling. In tijden van de huidige krappe arbeidsmarkt biedt de combinatie zicht op werk en ontwikkeling voor medewerkers van zowel a.s.r. als Aegon Nederland. A.s.r. zal de komende jaren alles in het werk stellen om werknemers te behouden en boventalligheid als gevolg van de samenvoeging te beperken, onder meer door natuurlijk verloop en het invullen van vacatures door interne kandidaten.

De Raad van Bestuur (R.v.B.) van a.s.r. gaat in de huidige bezetting leiding geven aan de combinatie. De termijn van de CEO, Jos Baeten is verlengd tot de AvA in 2026.

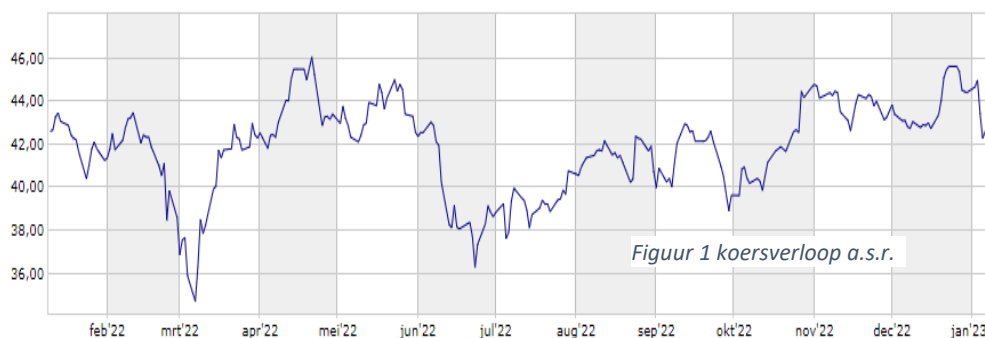
Bij a.s.r. is de Raad van Commissarissen (R.v.C.) uitgebreid met de CEO van Aegon, Lard Friese en Daniëlle Jansen Heijtmajer. De heer Friese als niet-onafhankelijke commissaris en, mevrouw Heijtmajer als onafhankelijk. Dit geldt voor 5 jaar en zolang als Aegon bijna 30% van het kapitaal bezit.

Het verschil tussen onafhankelijk en niet-onafhankelijk is dat een niet-onafhankelijk lid een goedkeurende stem heeft in de R.v.C. met betrekking tot bepaalde onderwerpen, in lijn met de omvang van het aandelenbelang van de aandeelhouder die men vertegenwoordigt in het bedrijf.

Mevrouw Heijtmajer heeft de Nederlandse nationaliteit en is in 1960 geboren. In 1991 heeft ze haar Master Economie behaald aan de Universiteit van Amsterdam. Aan INSEAD en London Business School heeft ze executive education programma's gevolgd bij zowel Shell als FrieslandCampina. Momenteel is ze sinds 2014 bij FrieslandCampina Global Director Finance, Enterprise Risk Management & Shared Services. In 1981 begonnen bij KPMG in de EDP-audit sectie. Tussen 1991 tot 2014 heeft zij in diverse landen wereldwijd verschillende functies bij Shell bekleed. Haar laatste functie was Vice President Group Pensions. Verder is zij bij Aegon voorzitter van de R.v.C. en lid van de R.v.C. van Uber Payments B.V. (voorzitter Audit Committee) en TKP Pensioen B.V. Daarnaast is ze lid van het Curatorium EMFC van Amsterdam Business School en van de Raad van Advies Universiteit van Amsterdam Economics en Business.

Mevrouw Heijtmajer is een finance professional met uitgebreide internationale ervaring op executive niveau. Zij heeft buiten Nederland in de Verenigde Staten van Noord-Amerika, Verenigd Koninkrijk gewerkt. Ze heeft ervaring in globale rollen/virtuele teams met verschillende landen en werkculturen. Ze is integer en gedreven en heeft een flinke dosis doorzettingsvermogen en energie. Verder heeft ze een duidelijke focus op innovatie en zakelijke kansen. Als consistente high performer die consequent resultaten levert, heeft zij een sterke klant- en stakeholder oriëntatie. In al haar functies is veranderingsmanagement en het daarbij horende risicobeheer, een belangrijk onderdeel van haar verantwoordelijkheden. Kwaliteiten en ervaring die goed van pas komen.

Ondanks een periode van geopolitieke spanningen en economische onzekerheid zijn de financiële resultaten goed en was de kapitaalpositie aantoonbaar robuust ondanks dat de financiële markten volatiel waren. Door de impact van de stormschade en de geleidelijke normalisatie van claims na de COVID-19 maatregelen, daalt het operationeel resultaat slechts beperkt t.o.v. het recordresultaat vorig jaar. Dit toont de veerkracht en stabiliteit van a.s.r.



Het operationele resultaat was € 513 mln. (H1 2021: € 532 mln.). De onderliggende business units verbeterden. Desondanks daalde het operationeel resultaat 3,5% a.g.v. de stormen begin 2022 en geleidelijke normalisatie van claims in P&C na

beëindiging van de corona maatregelen.

Hierbij moet worden opgemerkt dat vanaf 2022 de inflatie gerelateerde herwaarderingen van obligaties als niet-operationeel resultaat worden geclassificeerd. Het vergelijkende cijfer van 2021 is daarom aangepast.

Bij a.s.r. onderscheidt men de twee segmenten Schade en Leven.

Bij het segment schade was het operationeel resultaat € 150 mln. (€ 179 mln.). Dit is met inbegrip van de impact van de stormen groot € -38 mln. en de normalisatie van claims.

Combined ratio (deze is voor Schade en Inkomen gecombineerd) stijgt met inbegrip van de impact van stormen van 2,6%, naar 92,8% (90,2%) en ligt boven de doelstelling van 93-95%. Het operationeel resultaat bij het segment Leven is naar € 385 mln. (+9 mln.) gestegen. Dit komt vnl. door een hogere investment margin.

Het operationeel resultaat bij fee-based businesses is naar € 36 mln. (€ 34 mln.).

Het operationeel rendement op eigen vermogen was 13,7%, (de doelstelling is 12%-14%).

De organische kapitaalcreatie steeg met € 56 mln. naar € 428 mln. (H1 2021: € 372 mln.).

Het interim-dividend is met € 0,16 verhoogd naar € 0,98 per aandeel.

De solvency II ratio (SF) was 214%. Dit is na aftrek van het interim-dividend van € 131 mln. en inkoop eigen aandelen voor € 75 mln. in H1 2022. Deze sterke toename komt vnl. door hoge organische kapitaalgeneratie van 11%-punt en door markt- en operationele ontwikkelingen die een plus van 13%-punten lieten zien). Eind 2021 was deze 196%.

De organische kapitaalcreatie steeg naar € 428 mln. (H1 2021: € 372 mln.). Deze stijging komt door een lagere afschrijving van de UFR door de gestegen rente en de goede onderliggende kapitaalgeneratie door de business.

UFR is De Ultimate Forward Rate. Deze is op 30 juni 2012 door De Nederlandsche Bank (DNB) als eerste voor verzekeraars in Nederland ingevoerd.

Unrestricted Tier 1 vermogen bedraagt € 5,4 mrd. Dit is 74% van het aanwezige kapitaal, met ruime capaciteit voor additioneel hybride kapitaal.

De commerciële resultaten waren met een organische groei van Inkomen en P&C samen naar € 1.888 mln. (+7,9). ruim boven de doelstelling van 3-5%. Bruto premies bij Ziektekosten zijn gedaald door een gedisciplineerd prijsbeleid. Hierbij wordt waarde-boven-volume nagestreefd, waarbij de prijsconcurrentie toeneemt. Bruto geschreven premies in het segment Schade waren € 2.490 mln. (+3,1%).

Bij het segment Leven stegen de bruto geschreven premies 3,9% naar € 964 mln. Dit komt vnl. door een stijging van 32% van het Werknemers Pensioen (DC) naar € 450 mln.

De hypotheekproductie was € 3,7 mrd. (+€ 1,1 mrd.).

Het Beheerde vermogen voor derden daalde naar € 26,9 mrd. Eind 2021 was dit € 28,0 mrd. De belangrijkste oorzaken waren de lagere aandelenkoersen en de hogere rente. Dit is gedeeltelijk gecompenseerd door nieuwe instroom in het ASR Hypotheekfonds.

Men heeft de betrokkenheid van de medewerkers onderzocht via het jaarlijkse Denison-onderzoek. De doelstelling ligt boven 85. Uit dit onderzoek blijkt dat de score 88 was.

De doelstelling bij duurzaam beleggen is 65% reductie CO₂ -footprint tussentijds gerealiseerd. Er is in dit getal een structurele verbetering, maar er was ook een lagere economische activiteit waardoor de uitstoot in de afgelopen jaren door COVID-19 lager was. Men verwacht dat dit een tijdelijk effect is.

Impact beleggingen nemen toe, ondanks de negatieve herwaarderingen door de hogere rente en beleggingen in o.a. wind- en zonneparken. Op 30 juni 2022 bedroegen deze € 2,7 mrd. Eind 2021 was dit € 2,5 mrd. Hierdoor is de reputatie als duurzame verzekeraar op de Nederlandse markt gestegen naar 38% (eind 2021: 36%).

De komende maanden gaat men goedkeuring bij toezichthouders vragen. Omdat Aegon ook een bank heeft moet men ook bij de ECB goedkeuring vragen.

Het ziet er op het eerste oog allemaal goed uit. Maar gesteld dat door wat voor redenen dan ook, die synergievoordelen die men denkt te behalen tegenvallen dan haalt men de minimale kapitaal eis van 12% niet. Dan is het alsnog een dure overname.

Op dit moment zijn er risico's van kunstmatige intelligentie in de verzekeringswereld. DNB is toezicht gaan houden op de omgang met data en algoritmes. Ook komt er Europese regelgeving.

Verder is er een gevaar in toenemende activiteiten van buitenlandse verzekeraars. Dit zijn vaak grote partijen die risico's kunnen verzekeren wat de Nederlandse verzekeringsmaatschappijen niet lukt. Zij kunnen de krenten uit de pap vissen en blijven voor de Nederlandse verzekeraars de minder renderende verzekeringen over.

A.s.r. heeft 40.000 ha grond en is afhankelijk van de gang van zaken in de agrarische wereld.

Op onze vragen of bij de benoeming van mevrouw Heijtmajer de gang van zaken t.a.v. de stikstof problematiek een rol heeft gespeeld werd ontkennend geantwoord.

Het gevaar bij de huidige Stikstof plannen is dat de agrarische sector verdwijnt in Nederland. Niet alleen de toeleveranciers verdwijnen, maar ook voor de afnemers is er dan geen toekomst. Dat is niet in het belang van zowel a.s.r. als Friesland Campina.

Wij hebben voorgestemd, maar zien ook risico's Toch houden we onze aandelen.



verkoopt.

AEGON NV (Aegon) is in 1983 ontstaan na de fusie van AGO en Ennia. Was deze fusie er niet geweest omdat AGO, Ennia en Amev waren gefuseerd, dan had Aegon nooit bestaan.

Men heeft activiteiten in meer dan 20 landen in Amerika, Europa en Azië. Wereldwijd biedt men ± 30 miljoen klanten levensverzekeringen, pensioenen en vermogensbeheerproducten aan. Aegon was onder leiding van de heer Peters een echte groeier. De aandelen gingen naar de 100 gulden en is enkele malen gesplitst.

Door de hoogmoedswaanzin van de heren Kees Storm en Jos Streppel kwam daar verandering in. Daar zitten we nog steeds mee.

Op 17 januari 2023 hield men om 14:00 uur een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAVA) i.v.m. de verkoop van de Nederlandse activiteiten aan a.s.r.

Aegon heeft met a.s.r. overeenstemming bereikt om de Nederlandse levensverzekerings-, bank-pensioen-, schadeverzekerings- en hypotheekactiviteiten met die van a.s.r. samen te voegen. Hierdoor ontstaat een leidende Nederlandse verzekeraar.

De Nederlandse vermogensbeheeractiviteiten van Aegon blijven deel uitmaken van Aegon's internationale vermogensbeheer. Aegon heeft met a.s.r. een vermogensbeheerovereenkomst voor lange termijn gesloten om delen van de eigen beleggingen van de combinatie, beleggingen van Aegon's premiepensioeninstelling Cappital en a.s.r.'s hypotheekfondsen te gaan beheren. Voor a.s.r. brengt Aegon belangrijke kwaliteiten op het gebied van risicobeheer in en versnelt de invoering van een Partial Internal Model (PIM) voor de berekening van het vereiste Solvency II kapitaal van de combinatie.

Men verwacht dat de transactie voor de tweede helft van 2023 wordt afgerond.

Aegon beschouwt deze overeenkomst als een belangrijke stap in de ambitie om in gekozen markten een leidende posities op te bouwen.

Daarnaast is Aegon van mening dat deze combinatie een leidende positie op de Nederlandse pensioen-, levensverzekerings- en schadeverzekeringsmarkten krijgt.

Het beleid van Aegon is gericht op strategische en financiële doelstellingen die duidelijk en overtuigend zijn, met substantiële synergiën en lange termijn voordelen voor medewerkers, klanten, zakenpartners, en aandeelhouders.

Men ontvangt een strategisch aandelenbelang van 29,99% in a.s.r. met bijbehorende rechten en een contant bedrag van 2,5 miljard euro. De waarde van het 29,99% belang is € 2,4 mrd. en is gebaseerd op de slotkoers van aandelen a.s.r. op 26 oktober 2022. Daarnaast ontvangt Aegon 57 miljoen aandelen bij de afronding van de transactie voorafgaand aan een mogelijke aandelenuitgifte door a.s.r. vanwege de financiering van de transactie. Het eigendom van de kasstroom en winsten van de Nederlandse activiteiten wordt vervangen door het strategische belang.

Door deze transactie is Aegon in staat kapitaal vrij te maken uit activiteiten om de strategie te versnellen en leider te worden in markten waar men goed is gepositioneerd.

Men wil van het contante bedrag € 1,5 mrd. teruggeven aan aandeelhouders en de schuld met € 700 mln. verminderen. Met deze voortgang met de transformatie is Aegon in staat het dividend per aandeel over 2023 te verhogen van ongeveer € 0,25 tot ongeveer € 0,30.

Zowel Aegon als a.s.r. zijn diepgeworteld in de Nederlandse samenleving en delen een lange en rijke historie. Dankzij het werk en de inzet van de medewerkers zijn de prestaties van Aegon in de afgelopen jaren verbeterd. Op dat succes bouwt men nu voort door een leider te creëren in de Nederlandse verzekeringssector. Men is overtuigd dat de combinatie op lange termijn in het belang is van alle stakeholders en de Nederlandse samenleving. Klanten van beide ondernemingen profiteren van een breder product- en dienstenaanbod en sterke distributiekkanalen.

De prioriteit bij Aegon blijft om de operationele performance verder te verbeteren en om winstgevend te groeien. De toegenomen focus en middelen zal het bedrijf in een betere positie brengen voor de toekomstige groei van de onderneming.

De combinatie van beide ondernemingen leidt tot een sterke, breed georiënteerde Nederlandse verzekeraar die aan klanten een breed scala aantrekkelijke producten en diensten aanbiedt en

aan aandeelhouders een aantrekkelijk rendement.

De combinatie krijgt een leidende positie op de Nederlandse pensioenmarkt. De producten zullen aantrekkelijker worden voor klanten. De onderneming kan nl. nog beter inspelen op de mogelijkheden die de aanstaande pensioenhervorming biedt.

Men wordt marktleider bij inkomensverzekeringen en de derde speler bij schadeverzekeringen. Hierdoor is een concurrerender productaanbod mogelijk.

De schaalgrootte leidt tot een meer gestroomlijnde en verbeterde uitvoering bij het verstrekken en beheren van Nederlandse hypotheeken.

Door de combinatie van kennis en ervaring, de middelen en platformen van Aegon en a.s.r. worden distributiemogelijkheden verbeterd.

Tot slot levert de combinatie significante synergiën op doordat de reeds gesloten portefeuilles voor individuele levensverzekeringen worden geïntegreerd op één platform.

De combinatie kan t.a.v. van duurzaamheid en ESG op de Nederlandse verzekeringsmarkt uitbreiden. Hierdoor draagt men bij aan het vinden van oplossingen voor de belangrijkste maatschappelijke problemen die een duidelijke relatie hebben met de kernactiviteiten.

Aegon is een strategische en constructieve aandeelhouder bij a.s.r. Daarom is Aegon in staat om te profiteren van de financiële voordelen die de combinatie oplevert. Door het bijna 30% belang heeft Aegon het recht om twee kandidaten te benoemen in de in de R.v.C. bij a.s.r. Dit zijn de CEO, de heer Lard Friese. Hij is een niet-onafhankelijk lid. Als tweede is dit de voorzitter van de R.v.C. van Aegon Nederland mevrouw Danielle Jansen Heijtmajer, zij is onafhankelijk lid. Het niet-onafhankelijke lid heeft een goedkeurende stem in de R.v.C. bij a.s.r. m.b.t. bepaalde onderwerpen, in lijn met de omvang van Aegon's aandelenbelang.

Na het afronden van de transactie worden de activiteiten van beide ondernemingen in Nederland geïntegreerd om gebruik te maken van het potentieel en te profiteren van de krachtenbundeling. Het is de bedoeling om de integratie binnen drie jaar af te ronden.

Ondanks dat de integratie de medewerkers in beide ondernemingen zal raken is het de bedoeling om het verlies van arbeidsplaatsen te beperken door natuurlijk verloop en de medewerkers te helpen binnen of buiten de combinatie een andere baan te vinden.

Hierbij zal rekening worden gehouden met de kwaliteiten van de mensen in beide organisaties. Men heeft baat bij het delen van kennis en ervaring, alsmede van de ruimere lange termijn carrièrekansen in een grotere, breed georiënteerde Nederlandse-onderneming.

Het a.s.r. merk zal de leidende merknaam worden van de combinatie. Het merk Aegon zal drie jaar na afronding van de transactie in gebruik blijven voor de pensioen- en hypotheekmarkten.

De transactie creëert een leider in de Nederlandse verzekeringsmarkt. Aegon kan zich nu meer focussen om leidende ondernemingen te creëren in gekozen markten buiten Nederland.

In de Verenigde Staten wordt voortgebouwd op de leidende positie op de markten voor individuele levensverzekeringen en voor pensioenoplossingen die via werkgevers worden aangeboden via Transamerica. Er wordt geïnvesteerd om de marktaandelen in specifieke producten winstgevend te laten groeien. Daarnaast gaat het management door met het risico-rendement profiel van het bedrijf verder te verbeteren. In het Verenigd Koninkrijk wordt de ambitie voortgezet om zowel het Retail als het Workplace kanaal van het toonaangevende platform winstgevend te laten groeien door een beter productaanbod, de klantenservice wordt versterkt en betere adviseurs. Aan werkgevers en particuliere klanten wordt een betere digitale service verleend. Aegon Asset Management zal in Nederland fiduciaire diensten, pensioen gerelateerde multi-assets & oplossingen, vastrentende beleggingen, inclusief alternatieve

vastrentende beleggingen en verantwoorde beleggingsproducten de positie versterken
In de groeiemarkten blijft Aegon kijken naar mogelijkheden om kapitaal te investeren voor het uitbreiden van bestaande posities.

Kerncijfers	2021	2020	2019	2018
Koers/winst verhouding	5,28	147,05	5,45	11,22
Winst per aandeel	0,83	0,02	0,75	0,36
Pay out	20,42 %	545,45 %	20,10 %	79,78 %
Ev per aandeel	13,04	12,42	12,25	11,22
Ultimo koers	4,39	3,24	4,07	4,08
Hoogste koers	4,60	4,17	4,79	6,13
Laagste koers	3,18	1,56	3,37	3,92

Over het derde kwartaal (Q3) in 2022 leed Aegon een verlies van € 206 mln. De oorzaak was een niet-economisch verlies op rente-hedges in de VS. Het operationeel resultaat was €429 mln. Dit was een daling van 11% t.o.v. Q3 2021 op basis van constante wisselkoersen. Baten van kostenbesparingen, groei-initiatieven en betere verzekeringsresultaten zijn tenietgedaan door lagere fee inkomsten vanwege de daling op de aandelenmarkten.

Kijken we naar de kapitaalratio's van de drie belangrijkste business units dan blijven deze boven de operationele niveaus. Solvency II ratio voor de groep bedraagt 212%.

Het liquide kapitaal op Holding niveau nam af naar € 1,4 mrd. De oorzaken waren € 273 mln. aan dividenduitkeringen en de tweede tranche van € 100 mln. van eerder aangekondigde inkoop eigen aandelen van € 300 mln.

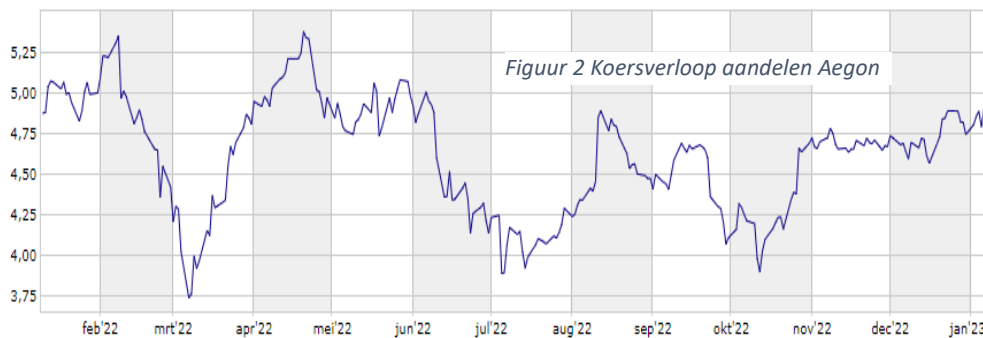
Het onderdeel Transamerica Life Bermuda (TLB) heeft in oktober een gesloten portefeuille levensverzekeringen herv verzekerd bij Transamerica. Hierdoor komt \$ 600 mln. kapitaal vrij en wordt de kapitaalspositie van Transamerica versterkt. TLB richt zich op vermogende klanten, Aegon wil het kapitaal in de Amerikaanse variable annuity portefeuille minder gevoelig maken voor schommelingen op de aandelenmarkten. Hiermee wordt de voorspelbaarheid van de vrije kasstroom vergroot. Op korte termijn wordt deze portefeuille niet verkocht.

Aegon zegt in de afgelopen maanden grote vooruitgang te hebben geboekt met de transformatie van Aegon en de versnelling van de strategie. Er is voortgang gemaakt met het operationele verbeterplan en er zijn aanvullende maatregelen genomen om de waarde te maximeren van de variable annuity portefeuille in de VS en van TLB,

Het doel van de transactie met a.s.r. Nederland is het creëren van een grotere Nederlandse verzekeringsmaatschappij. Niettegenstaande de inflatoire druk is er vooruitgang geboekt met het kostenbesparingsprogramma. Vergeleken met het Q2 is er een extra kostenbesparing gerealiseerd van € 50 mln. De relevante kostenbasis is met € 300 mln. vergeleken met het basisjaar 2019 gedaald. De initiatieven, om de dienstverlening aan klanten te verbeteren en het distributienetwerk uit te breiden, hebben een positieve invloed gehad op de commerciële en financiële resultaten. Verder is er, ondanks de volatiliteit op de financiële markten en politieke onrust, vooruitgang geboekt om de strategische assets te laten groeien.

De verkoop van levensverzekeringen nam in de V.S. met 24% toe en met 16% in de groeiemarkten, gesteund door het groeiende distributienetwerk. De pensioenbedrijven in de V.S., Nederland en het V.K. lieten door de sterke arbeidsmarkt een groei van de stortingen zien. De commerciële resultaten van Aegon Asset Management, de retail activiteiten in het V.K. en de beleggingsfondsen in de VS stonden onder druk. De klanten waren minder geneigd te beleggen vanwege de huidige onzekere situatie. Men wil de waarde van de financiële assets maximeren. Na uitgebreide analyses is besloten om de variable annuity portefeuille in de VS voorlopig in bezit te houden en actief te beheren. In oktober hebben we een interne hervverzekeringsovereenkomst tussen TLB en Transamerica afgerond, Een deel hiervan zal

worden gebruikt om een buffer te creëren die het kapitaal in de Amerikaanse variable annuity portefeuille minder gevoelig zal maken voor schommelingen op de aandelenmarkten.



De verwachting is dat het combineren van de twee bedrijven zal leiden tot substantiële kosten- en diversificatievoordelen.

Gezamenlijk vormt men een duurzame toonaangevende verzekeraar en verstevigt

men de marktpositie als de nummer 2 in de verzekeringsmarkt. De gezamenlijke kracht van beide bedrijven biedt een goed thuis aan de medewerkers, klanten en relaties van Aegon. Het uitgangspunt is door het beste van beide organisaties één bedrijf, één cultuur te creëren.

Aegon wordt straks een onderneming met zeer veel liquide middelen. Niet alleen komt er veel cash binnen, maar ook het bijna 30% aandelen belang in a.s.r. kan op termijn te gelde worden gemaakt. Op al onze vragen wat zijn de plannen met Aegon bleef men vaag. Men gaat investeren in Transamerica. Maar of men mee gaat doen met de consolidatieslag op de Amerikaanse verzekeringsmarkt bleef men op de vlakte. Onze vragen of de naam Aegon veranderd in Transamerica? Gaat het hoofdkantoor naar Cedar Rapids (Iowa)? Wordt de beloning van het bestuur op Amerikaans niveau gebracht? Blijft Aegon in Euro's rapporteren? Wordt het dividend straks in Amerikaanse dollars uitbetaald? Hierop werd ontkennend geantwoord. Maar dat is nu. Hoe gaat dit in de toekomst.

Op onze vraag of de verkoop van de Engelse tak is uitgesteld kregen wij als antwoord dat men geen plannen heeft deze te verkopen. Nederland zou één van de vier thuismarkten blijven. Inmiddels weten we beter.

Aandelen Aegon blijven genoteerd aan Euronext Amsterdam en de New York Stock Exchange.

Al met al hebben wij vertrouwen in het beleid van de heer Lard Friese. Of gouden tijden, zoals onder de heer Peters, herleven moeten we afwachten. Toch houden wij onze aandelen.



eerst kopen dan kijken.

DSM bestaat meer dan 150 jaar en is getransformeerd tot wereldleider op het gebied van de gezondheid, voeding en biowetenschap. Men is gespecialiseerd in nutritionele ingrediënten voor food en feed met bewezen toonaangevende biowetenschappelijke capaciteiten en over de hele wereld productielocaties van hoge kwaliteit. Het bedrijfsmodel bevat wereldwijde producten, lokale oplossingen en personalisatie en precisie. In 2021 was de omzet € 9,2 mrd. De EBITDA was € 1,8 mrd. en de EBITDA-marge 18%.

Firmenich bestaat 127 jaar en is 's werelds grootste geur- en smaakbedrijf in Zwitserland. Het bedrijf is gespecialiseerd in parfums, smaken en ingrediënten. Het heeft een onderzoek afdeling van wereldklasse en is leider op het gebied van duurzaamheid. In 2021 was de omzet CHF 4,5 mrd. en EBITDA-marge was 20%.

Omdat beide bedrijven gaan fuseren was er op 23 januari 2023 een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAVA) op het hoofdkantoor van DSM in Heerlen.

Beide bedrijven hebben een unieke positie om te anticiperen op en tegemoet te komen aan veranderende consumentenbehoeften.

Vooraf de combinatie van DSM's Food & Beverage en Firmenich's Taste & Beyond-bedrijven, zullen dubbelcijferige WPA-groei ondersteunen.

Het wordt een Zwitsers-Nederlandse groep, met een Zwitserse houdstermaatschappij. Er komt een dubbel hoofdkantoor. Eén in Zwitserland (Kaiseraugst) en het andere in Nederland (Maastricht) De notering is aan de Euronext in Amsterdam.

Het onderzoek naar parfumerie, ingrediënten en smaak wordt vanuit Genève (CH) geleid en het wereldwijde biotechnologisch onderzoek en netwerk vanuit Delft (NL).

DSM-aandeelhouders krijgen via een openbaar bod op aandelen DSM met de ruilverhouding 1:1 belang van 65,5% in DSM-Firmenich en de aandeelhouders Firmenich 34,5% aandelen DSM-Firmenich en € 3,5 mrd. in contanten.

Deze waardering weerspiegelt een marktkapitalisatie van DSM van € 25,3 mrd. Deze waarde is gebaseerd op een aandelenkoers van € 145,65. Met de aangepaste waarde voor de Materials business is DSM € 21,6 mrd. waard.

De fusie gaat volgens de gebruikelijke voorwaarden, zoals het verkrijgen van relevante wettelijke goedkeuringen en het voltooien van relevante raadplegingsprocedures voor werknemers. In de eerste helft van 2023 zal de fusie gerealiseerd worden.

De effectieve belastingdruk van DSM-Firmenich zal waarschijnlijk stijgen en komt ongeveer op het niveau van DSM van vandaag te liggen.

Firmenich's wereldwijd toonaangevende parfumerie- en ingrediëntenactiviteiten breiden uit in Beauty door de toevoeging van DSM's Personal Care & Aroma-activiteiten. Ook zijn DSM's Health, Nutrition & Care en Diervoeding & Diergezondheid in DSM-Firmenich ondergebracht. De uitgebreide wereldwijde voetafdruk van het gecombineerde bedrijf geeft klanten toegang tot een enorm netwerk van R&D-, creatie- en toepassingsmogelijkheden. Deze zullen geënt zijn op lokale consumentenvoorkeuren, in regionale en lokale hubs over de hele wereld.

Beide bedrijven zijn succesvol in het investeren in en leveren van belangrijke innovaties. Kansen op nieuwe baanbrekende en complementaire digitaal aangedreven bedrijfsmodellen zullen voortbouwen op het meer dan 125-jarige erfgoed van elk bedrijf op het gebied van doelgerichte wetenschappelijke ontdekkingen en innovatie.

DSM-Firmenich zal duurzaamheid samenbrengen in de hele waardeketen en zo bijdragen aan het stimuleren van milieu, maatschappij en leiderschap wereldwijd. Duurzaamheid is al lang ingebed in beide bedrijfsstrategieën. DSM-Firmenich combineert twee bedrijven met een langdurige actie tegen klimaatverandering, met zorg voor de natuur en voor mensen.

Kerncijfers	2021	2020	2019	2018	2017
Koers/winst verhouding	31,79	53,71	30,32	11,78	7,94
Winst per aandeel	6,23	2,62	3,83	6,06	10,04
Pay out	40,14 %	91,56 %	62,68 %	37,94 %	18,43 %
Ev per aandeel	53,74	42,91	43,72	44,13	39,67
Ultimo koers	198,00	140,80	116,10	71,44	79,67
Hoogste koers	200,50	151,50	118,15	93,04	82,05
Laagste koers	135,70	82,20	68,98	68,00	56,60

DSM-Firmenich wordt in de vier segmenten Perfumery & Beauty, Food & Beverage / Taste & Beyond, Health, Nutrition & Care en Animal Nutrition & Health onderverdeeld.

Perfumery & Beauty heeft een omzet van € 3,3 mrd. Hier worden de schoonheidsproducten, geuren en de wereldwijde handel in aroma-ingrediënten ondergebracht. Samen zijn zij marktleider in hernieuwbare, natuurlijke, gepatenteerde biologisch afbreekbare en biotechnologische ingrediënten. Firmenich was wereldwijd toonaangevend in parfumerie. De Ingredients-activiteiten zullen worden uitgebreid naar Beauty en tevens worden de Personal Care & Aroma-activiteiten van DSM toegevoegd. Met dit onderdeel wil men de consument voorzien van artikelen voor hygiëne, gezondheid & geruststelling en emotie & welzijn. Perfumery & Beauty wordt vanuit Genève (CH) geleid.

Food & Beverage/Taste & Beyond, heeft een gezamenlijke omzet van € 2,7 mrd. Dit onderdeel levert wereldwijd aan de voedingsmiddelen- en drankenindustrie met uitgebreide mogelijkheden op het gebied van smaak, voeding en functionaliteit om heerlijke, voedzame en duurzame producten. De bedoeling is om de voedingstransformatie te leiden naar gezonder, lekkerder en toegankelijker eten en drinken met meer natuurlijke en duurzame ingrediënten. Men wil marktleider worden en innovatief zijn in natuurlijke producten en clean label-producten; in plantaardig voedsel. Hiermee denkt men het voedingsprofiel van voedsel te verbeteren (bijvoorbeeld met vitamines, probiotica en lipiden en reducerende suikers en zout). De leiding van Food & Beverage/Taste & Beyond wordt vanuit Delft (NL) gedaan.

Health, Nutrition & Care, heeft € 2,2 mrd. omzet. Dit onderdeel zet de ontwikkeling voort als een end-to-end leverancier van op maat gemaakte kwaliteitsoplossingen voor de gezondheid van mensen in elke levensfase. Het doel is de groeiende wereldbevolking gezond houden met een breed portfolio van duurzame, wetenschappelijk onderbouwde innovatieve oplossingen. Deze zijn gericht op de gezondheids- en levensstijlbehoeften van consumenten, voor klanten in de voedingssector supplementen, voeding voor jonge kinderen, farmaceutica, medische voeding, voeding verbeteren waar ondervoeding is en markten voor medische hulpmiddelen. Vanuit Kaiseraugst (CH) wordt het segment Health, Nutrition & Care geleid.

Animal Nutrition & Health, heeft een omzet van € 3,3 mrd. en blijft zich richten op specialiteiten met door wetenschap en technologie gedreven oplossingen. Er is een toenemende vraag naar eiwitten zoals vlees maar ook eieren, vis en zuivel. Hier tegenover staat de druk op de eindige natuurlijke hulpbronnen van de planeet. De transformatie om de veehouderij wereldwijd te verduurzamen moet met essentiële producten zoals vitamines haalbaar zijn. Men wil de leveranciers van eubiotica, enzymen en mycotoxine beleveren. Verder veel impactvolle innovaties zoals methaanremmer Bovaer en visolie algen-alternatief Veramaris leveren. Ook het Animal Nutrition & Health segment wordt vanuit Kaiseraugst (CH) geleid.

Deze vier segmenten wil men ondersteunen op het gebied van wetenschap en technologie, een verticaal geïntegreerd portfolio van voeding, natuurlijke en hernieuwbare ingrediënten, maar ook zakelijke functies.

Zowel DSM als Firmenich zijn op deze gebieden succesvol met baanbrekende innovaties die groeimarkten creëren en hervormen. Voorbeelden zijn Bovaer, Veramaris, biologisch afbreekbare geurinkapseling, hernieuwbare geurmateriaal, suiker en zoutreductie, plantaardig voedsel, fermentatieprocessen voor oligosacchariden van moedermelk, en lipiden. Dit alles moet volgens de hoogste veiligheids- en kwaliteitsnormen, met sterke regionale productie voor de continuïteit van de levering, veerkracht en vertrouwen voor de klanten. Duurzaamheid van de hele waardeketen staat hierbij voorop.

Beide bedrijven hebben een netwerk van 15 wereldwijde R&D-faciliteiten om alle belangrijke en opkomende disciplines in de markten te bedienen. Behalve nieuwe vindingen wil men de portfolio van meer dan 16.000 patenten verdeeld over ongeveer 2.600 patent families opschalen en commercialiseren. De combinatie heeft diepgaande wetenschappelijke capaciteiten en mogelijkheden voor kruisbestuiving in biowetenschappen, fermentatie, groene chemie, receptorbiologie, zintuiglijke waarneming en formulering. Dit wordt aangevuld met analytische wetenschappen, datawetenschappen en kunstmatige intelligentie.

De combinatie zal naar verwachting terugkerende run-rate synergiën vóór belastingen realiseren van ongeveer € 350 mln. aangepaste EBITDA per jaar tegen 2026, inclusief een stijging van ongeveer € 500 mln. aan jaarlijkse omzet als gevolg van het versnellen van innovatie met klanten. Substantiële omzetsynergie potentieel wordt verwacht van de integratie van DSM's Food & Beverage en Firmenich's Taste & Buiten. Om de totale synergiën te realiseren, verwacht DSM-Firmenich eenmalig kosten te maken van ±€ 250 mln. Gezien het complementaire karakter van de fusie, de uitvoeringsrisico's van de integratie wordt dit als beperkt beschouwd.

De verwachting is dat DSM-Firmenich een vrije kasstroom genererende onderneming wordt met gedisciplineerd kapitaal allocatie. De sterke kredietwaardigheid van beleggingskwaliteit wil men behouden. Er wordt op middellange termijn een Net Debt/EBITDA verwacht van 1,5-2,5x. De basis van het dividendbeleid is een pay-out ratio van 40-60% van de winst.

Het bestuur zal bestaan uit een gezamenlijk leiderschapsteam dat een bewezen staat van dienst op strategisch gebied en uitvoering en creatie van aandeelhouderswaarde heeft.

De huidig voorzitter van de R.v.C. van DSM, de heer Thomas Leysen wordt de Voorzitter van DSM-Firmenich en de voorzitter van Firmenich, de heer Patrick Firmenich, vice-voorzitter. De Co-CEO's van DSM, mevrouw Geraldine Matchett en de heer Dimitri de Vreeze, worden de CoCEO's van DSM-Firmenich. Zij krijgen ook CFO- en COO-verantwoordelijkheden. De directeur van Taste & Beyond bij Firmenich, de heer Emmanuel Butstraen, wordt de Chief Integratie Officer (CIO).

De DSM-aandeelhouders worden in de gelegenheid gesteld hun DSM aandelen in te ruilen voor aandelen DSM-Firmenich via een openbaar ruilbod (het "bod"). DSM en Firmenich zijn overeengekomen dat als DSM-Firmenich, na afwikkeling van het bod, minder dan 95%, maar ten minste 80% van het gewone aandelenkapitaal van DSM, DSM-Firmenich kan besluiten om een gebruikelijke back-endstructuur te implementeren. Stap één bestaat uit een juridische driehoeksfusie tussen DSM en twee nieuw opgerichte dochterondernemingen van DSM ("Bedrijf Holdco" en "Bedrijf Sub"). In deze juridische driehoeksfusie is DSM (als verdwijnende vennootschap) gefuseerd met Vennootschap Sub (als verkrijgende vennootschap). Daarna geeft Holdco aandelen uit aan de aandeelhouders van DSM, die vervolgens de aandelen in Company Sub aan DSM-Firmenich verkoopt. De vergoeding is een biljet ("Blad"). De houder hiervan heeft dan het recht om van DSM-Firmenich een zodanig aantal aandelen DSM-Firmenich te leveren dat gelijk is aan de aantal gewone aandelen DSM gehouden door DSM-Firmenich plus de gewone aandelen DSM gehouden door de aandeelhouders van DSM die zich niet hebben aangemeld. De laatste stap is de liquidatie van Company Holdco. Na afronding, draagt de vereffenaar zorg voor een liquidatie-uitdeling. Voor de niet-aangemelde DSM aandeelhouders zal de bruto (voor)liquidatie-uitkering, bestaan uit gewone aandelen in het kapitaal van DSM-Firmenich plus een bedrag in contanten gelijk aan de verschuldigd Nederlandse dividendbelasting en een geldbedrag i.p.v. eventuele fractionele gewone aandelen DSM-Firmenich. Holdco zal hiervoor zorgen.

Voor de niet aangemelde aandelen, zal een dergelijke uitkering onderhevig zijn aan de Nederlandse dividendbelasting die ingehouden wordt op de bruto (voor)liquidatie verdeling.



Als DSM-Firmenich ten minste 95% van de gewone aandelen in het kapitaal van DSM bezit, zal DSM-Firmenich een uitkoopprocedure starten. Over het boekjaar 2021 heeft DSM € 292 mln. slotdividend uitgekeerd.

Voor het boekjaar 2022 heeft DSM € 163 mln. interim-dividend uitgekeerd in augustus. Firmenich keert over boekjaar 2021/2022 € 250 mln. dividend uit tussen september en sluiting. Na de fusie, zal DSM-Firmenich besluiten een bruto dividend uit te keren, volledig in Zwitserse Franken te betalen uit erkende kapitaalreserves, van € 423 mln.

DSM zal de contante betaling i.v.m. de Combinatie financieren uit beschikbare geldmiddelen. DSM heeft hiervoor een overbruggingsfinancieringsfaciliteit afgesloten van € 3,0 mrd. J.P. Morgan Chase Bank London.

Als Firmenich het voorstel niet accepteerd moet Firmenich een beëindigingsvergoeding van € 400 mln. aan DSM betalen. Bij beëindiging omdat de BAVA de transactie niet heeft goedgekeurd of als Stichting Preferente aandelen DSM haar calloptie (en eventuele uitstaande preferente aandelen B) uitoefent moet DSM € 400 mln. aan Firmenich betalen.

DSM en Firmenich samen worden de leidende creatie en innovatiepartner in voeding, beauty en welzijn. Men verwacht dat het nieuwe concern duurzame, superieure groeivoorzichten heeft ondersteund door innovatie en klantpartnerschap.

Bij nadere bestudering van het prospectus kwamen er bij ons toch wel wat vragen naar boven. De basis van het dividendbeleid is de nettowinst. Er wordt 40 tot 60% uitgekeerd in Zwitserse Franken. Het Zwitserse belastingtarief op dividend is 35%. In Nederland kan 15% verrekend worden met de Nederlandse fiscus. De andere 20% moet men terugvorderen in Zwitserland met alle rompslomp van dien. DSM heeft laten weten dat, voor zover het juridisch mogelijk is, beleggers graag hiermee helpt door de benodigde formulieren op de website te plaatsen. Wij denken dat dit onvoldoende is. Daarom hebben wij gevraagd om een aanspreekpunt waar men met vragen terecht kan. Ook hebben wij gevraagd om het invoeren van een keuze dividend. DSM kan op deze manier laten zien dat de Nederlandse belegger toch van waarde blijft. Men vond het goede ideeën en er wordt serieus mee aan de slag gegaan.

Een ander punt is hoe de jaarrekening van de nieuwe combinatie er straks uit ziet. Dit is afhankelijk van de overnamesom. Deze kan pas worden vastgesteld aan de hand van de slotkoers van DSM op de dag voor afronding van de fusie. Uit het prospectus blijkt dat er ±€ 10 mrd. aan immateriële activa moeten worden bijgeboekt, aan goodwill € 5 mrd., € 4,3 mrd. immateriële activa klantenbestanden en € 1,3 mrd. geactiveerde merken en technologie. Ook afboekingen op overige immateriële activa kunnen de winstuitkering beïnvloeden.

Verder blijkt dat er geen waarderingsanalyse kon worden uitgevoerd door een beperkte toegang tot financiële gegevens m.a.w. bezittingen en schulden. Firmenich gaf geen inzicht in de boeken over klantenbestanden. M.a.w. die € 4,3 mrd. is een eigen inschatting. De overeenkomst is gesloten zonder te weten wat Firmenich waard is.

De hele exercitie draait alleen om de geur- en smaakactiviteiten van Firmenich. Met de samenvoeging krijgt DSM toegang tot de klanten van Firmenich. Voedingsproducenten kunnen dan niet om DSM heen bij de ontwikkeling van nieuwe producten. DSM is goed in het ontwikkelen van nieuwe ingrediënten en Firmenich kan deze beter vermarkten.

Deze BAVA is de laatste die DSM organiseert. We krijgen daarom geen inzicht over de gang van zaken over 2022. De eerst volgende AVA is van het gecombineerde bedrijf DSM-Firmenich in 2024 in Basel. Wij kunnen dan alleen vragen stellen via internet. Een persoonlijk gesprek met de top is dan niet meer mogelijk. Wij hebben verzocht om ook in Maastricht deze vergadering bij te kunnen wonen.

Doordat het in principe een fusie is heeft DSM, Firmenich overgenomen voor € 3,5 mrd. in contanten en de aandelenruil. Bij een echte overname was de overnamepremie hoger geweest. Men betaalt echter miljarden voor een bedrijf zonder goed in de boeken te kijken en zonder inzage in de klantenbestanden bij Firmenich.

De goedkeuring van de transactie betrof de voorwaarde waarop het ruil bod gestand wordt gedaan, de beëindiging van de notering van de Gewone Aandelen DSM aan Euronext Amsterdam, de omzetting van DSM van een NV in een BV. Verder de voorwaardelijke wettelijke driehoeksfusie en de machtiging van de R.v.B. om de Preferente Aandelen DSM A in te laten kopen en voorwaardelijke intrekking hiervan. Een bijkomend gevolg is dat DSM niet meer het predicaat Koninklijk heeft.

Alles overwegende hebben we besloten om ons te onthouden van stemming.