



Neways N.V.
t.a.v. de raad van bestuur en raad van commissarissen
Science Park Eindhoven 5010
5692 EA Son

Alleen per e-mail

ava@newayselectronics.com

Den Haag, 14 april 2020

Betreft: VEB vragen AV Neways 2020

Geacht bestuur, geachte raad van commissarissen,

De VEB hecht veel waarde aan een openbare dialoog van aandeelhouders met de vennootschap. Het komende seizoen van aandeelhoudersvergaderingen belooft een kwalitatieve impuls aan die dialoog te zullen geven vanwege nieuwe wet- en regelgeving die eisen stelt aan betrokkenheid van aandeelhouders en transparantie en verantwoording van vennootschappen.

De huidige situatie als gevolg van de Covid 19-pandemie heeft de omstandigheden radicaal doen kantelen. Een reguliere dialoog in persoon kan onder de huidige omstandigheden niet plaatsvinden. De VEB rekent er echter op dat op virtuele wijze, in beeld en geluid, interactie tussen aandeelhouders en vertegenwoordigers van de vennootschap tijdens de vergadering mogelijk zal zijn.

Hieronder treft u een aantal vragen, waarvan wij graag inhoudelijke beantwoording tegemoet zien tijdens de eerstvolgende aandeelhoudersvergadering. Wij ontvangen deze antwoorden ook graag in schrift. Bovendien gaan wij ervan uit dat de vragen en daarop verstrekte antwoorden ook in de notulen worden opgenomen.

Allereerst vraagt de VEB uw aandacht voor enkele kwesties die de onderneming en haar stakeholders moeten helpen om de huidige crisis zo goed als mogelijk het hoofd te bieden. U treft deze aandachtspunten in het separaat bijgesloten document 'Algemene aandachtspunten in crisistijd'.

Vragen VEB ten behoeve Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Agendapunt 4 (vragen naar aanleiding van bestuursverslag 2019):

Vragen voor de raad van bestuur:

1. Het rendement op het eigen vermogen (REV) is een belangrijke indicator voor economische waardecreatie. Over de afgelopen vijf jaar bedroeg de REV gemiddeld 11,2%. Inclusief de jaarlijkse terugkerende 'bijzondere lasten' bedroeg de REV gemiddeld slechts 10,1%. Dat

rendement is onbevredigend, zeker gezien gunstige economische omstandigheden over deze periode. De ontwikkeling van de beurskoers gaf al voor de impact van Covid-19 aan dat de markt weinig vertrouwen heeft dat de ingezette strategie leidt tot economische waardecreatie. Wat concludeert Neways: is dat een kwestie van slechte communicatie, een ondermaatse strategie of twijfels dat Neways erin zal slagen haar strategie inderdaad succesvol te implementeren?

2. De per 31 december 2019 beschikbare kredietfaciliteit bedraagt € 65 miljoen. Hiervan is € 40,6 miljoen opgesoupeerd. Als zekerheid zijn hiervoor pandrechten gevestigd ter waarde van € 116 miljoen en bovendien is er door alle Nederlandse en Duitse groepsmaatschappijen hoofdelijke aansprakelijkheid afgegeven. Als voorwaarde is gesteld dat het garantievermogen tenminste € 55 miljoen bedraagt en de LTM EBITDA € 12,5 miljoen. Vooral de EBITDA-eis komt mogelijk dit jaar in gevaar met als gevolg dat de kredietfaciliteit – in theorie – direct opeisbaar is. Hoe verwacht Neways hierop te anticiperen? Zijn er al gesprekken met de kredietverstrekkers? En hoe staat het momenteel met de liquiditeitspositie?
3. Hoe verklaart Neways de zwakke financiële resultaten over het afgelopen jaar? De oud-bestuursvoorzitter van Neways heeft onlangs in een interview gemeld dat winstmarges van 7-7,5% het maximaal haalbare zijn. Wat is het perspectief van de nieuwe bestuursvoorzitter, de heer Stodel, op het gebied van winstmarges?
4. De Zweedse beursgenoteerde concurrent AQ Group heeft een vergelijkbare omzet en is in ongeveer dezelfde landen actief. Over de afgelopen 5 jaar bedroeg de operationele winstmarge bij AQ Group gemiddeld 6,6% terwijl Neways op 3,3% blijft steken. Hoe verklaart Neways dit structurele verschil in winstgevendheid?
5. In het jaarverslag (bladzijde 19) staat dat Neways extra kostenvoordelen wil realiseren door transfer van serieproductie-orders naar Oost-Europa en China. In de media is veel aandacht voor meer lokaal produceren door de Covid-19 gerelateerde logistieke problemen. In hoeverre is het perspectief van Neways hierop in de laatste weken gewijzigd?
6. In de autodivisie is Neways in 2019 duidelijk harder gegroeid dan de markt (23%). Wordt Neways nu door Covid-19 gerelateerde problemen in de auto-industrie buitenproportioneel geraakt?
7. Neways geeft – kort gezegd – aan niet flexibel genoeg te zijn en wil sneller en adequater anticiperen op de grotere volatiliteit in de klantvraag (bladzijde 20 en 54). Een deel van de flexibele schil lijkt al in 2019 te zijn aangesproken door flexibel personeel minder in te zetten. Hoe gaat Neways om met de nieuwe realiteit wetende al op flexibiliteit te hebben ingeleverd in 2019?
8. Het saldo van de balanspost openstaande handelsvorderingen is voor circa 65% geconcentreerd bij een vijftiental afnemers. De vorderingen zijn grotendeels verzekerd of vallen onder 'supplier finance'. Hoe is de balans tussen de verzekerde debiteuren en supplier finance? Hoe hard zijn de supplier finance afspraken en worden die door de crisis ook opgerekt of geschonden? Hoe kijkt Neways op dit moment in zijn algemeenheid aan tegen haar debiteurenpositie?
9. De boekwaarde van de software bedraagt per 31 december € 4,1 miljoen en wordt lineair geamortiseerd over 5-10 jaar. Hoe groot is de kans op afboekingen nu in 2020 nieuwe ERP-

software wordt uitgerold? Van de € 4,1 miljoen behoort € 3,2 miljoen toe aan het project Infor-LN. Welk project is dit en op welk type software heeft dit betrekking?

10. Hoe is de capaciteitsbenutting van de vestiging in Wuxi (China) de afgelopen maanden geweest en hoe staat het er nu voor in China?
11. Het hoofdkantoor is de afgelopen jaren gegroeid naar 70 werknemers. In hoeverre wegen de extra centralisatiekosten op tegen de zogenaamde productiviteitsverbetering die hiermee gepaard zouden gaan?
12. De crediteurendagen daalden van 64 dagen per ultimo 2018 naar 56 dagen per ultimo 2019 door snellere betalingen. Waarom is ervoor gekozen om sneller te betalen en worden de betalingstermijnen nu weer opgerekt?

Vragen voor de Raad van commissarissen:

13. Voor een beursfonds als Neways is focus op interne procesbeheersing essentieel. De raad van commissarissen geeft hiervan in het jaarverslag (bladzijde 54) een aantal verbeterpunten. In hoeverre is de raad van commissarissen van mening dat de vorige CEO de afgelopen paar jaar op het gebied van interne procesbeheersing een onvoldoende heeft gescoord?
14. Het bedrijfsresultaat exclusief bijzondere baten en lasten is bij Neways in 8 van de afgelopen 10 jaar lager dan het gerapporteerde bedrijfsresultaat. Wat is hiervoor de verklaring? Is Neways in de afgelopen 10 jaar wel "in control" geweest?
15. Neways oud-CEO gaat de raad van bestuur adviseren over speciale projecten. Welke projecten zijn dit precies? Voor gemiddeld hoeveel uur in de week is de oud-CEO nog bij Neways betrokken? In hoeverre meent de Raad van Commissarissen dat de adviesfunctie van de oud-CEO van belang is voor Neways, en al haar stakeholders?
16. Wat is de definitie van geïnvesteerd vermogen volgens Neways exact?

Agendapunt 6.1 Adviserende stemming inzake het bezoldigingsverslag

17. In totaal is er voor € 182.000 aan korte termijnbeloningen (STI) toegekend. Dat komt voornamelijk omdat de voor 2019 gekozen doelstellingen omtrent voorraden en omzetgroei voor een deel behaald zijn. Waarom heeft de RvC voor deze twee doelstellingen gekozen?
18. Waarom ontbreken in zijn algemeenheid doelstellingen in het remuneratiebeleid die een indicatie geven van het waardecreërende vermogen van Neways (bijvoorbeeld het rendement op geïnvesteerd vermogen, ROIC)?

Agendapunt 7.2 Voorstel tot aanpassing bezoldiging Raad van Commissarissen

19. In crisistijden is het belangrijk dat alle stakeholders betrokkenheid bij de onderneming tonen. Ook al is de bezoldiging sinds 2014 gelijk gebleven acht de VEB het momenteel niet opportuun om de voorgestelde verhoging van de bezoldiging door te voeren. Wat is hierop het perspectief van de individuele leden van de raad van commissarissen?

Agendapunt 11. Benoeming accountant voor het boekjaar 2020

20. De accountant over de voorraden in 2018: *"Wij vinden de door het management gehanteerde veronderstellingen bij de bepaling van de voorziening voor incourantheid van de voorraden redelijk"*.

De accountant over de voorraden in 2019: *"Wij vinden de door het management gehanteerde veronderstellingen bij de bepaling van de voorziening voor incourantheid van de voorraden licht voorzichtig"* (bladzijde 112).

Waar komt het verschil in kwalificatie ten aanzien van de voorraden vandaan?

Agendapunt 12. Voorstel tot herbenoeming van de heer Henk Scheepers

21. Wat is volgens de heer Scheepers de hoofdreden van de matige financiële prestaties van Neways onder zijn voorzitterschap? Hoe denkt de heer Scheepers hier de komende twee jaar verandering in te brengen?

Ter afsluiting

De VEB is zich terdege bewust van de grote uitdagingen die u momenteel het hoofd moet bieden. Het is daarom dat wij u op uitdrukkelijk verzoek de meest essentiële vragen voorafgaand aan de aandeelhoudersvergadering doen toekomen.

Ook (en bij uitstek) onder deze bijzondere omstandigheden hecht VEB veel waarde aan de dialoog tussen aandeelhouders en ondernemingen in de aandeelhoudersvergadering.

De VEB is er van overtuigd dat interactie tussen aandeelhouders enerzijds en bestuurders en commissarissen anderzijds in deze bijzondere vergadering op afstand de zuiverheid in besluitvorming ten goede zal komen. Technische obstakels voor interactie tijdens deze virtuele vergadering zijn er anno 2020 niet.

Wij wensen u alle sterkte in deze periode en zien uit naar een vruchtbare dialoog.

Met vriendelijke groet,

Vereniging van Effectenbezitters