



Corporate Governance en Stemverslag Eerste kwartaal 2011

In deze rapportage:

- Stemgedrag eerste kwartaal 2011
- Corporate Governance ontwikkelingen

Nederland:

- o DNB gaat in 2011 extra letten op strategie, gedrag en risicomanagement
- o Voorstellen tot verhoging drempel agenderingsrecht

Internationaal:

- o Aandeelhouders Amerikaanse ondernemingen krijgen adviserende stem over bestuurdersbeloningen
- o Beloningen bestuurders ook in 2011 belangrijk onderwerp; ISS hanteert strengere normen

Stemgedrag eerste kwartaal 2011

In aanloop naar het drukke stemseizoen, begint het aantal vergaderingen aan het einde eerste kwartaal al op te lopen. Het bedrijfstakpensioenfonds voor het schoonmaak- en glazenwassersbedrijf stemde in totaal op 32 vergaderingen. De aandeelhoudersvergaderingen vonden plaats in de Verenigde Staten. Het pensioenfonds kan niet bij alle aandeelhoudersvergaderingen aanwezig zijn en maakt daarom gebruik van 'stemmen op afstand'. Op de website van het pensioenfonds vindt u hoe het pensioenfonds per aandeelhoudersvergadering stemde.

Corporate Governance ontwikkelingen

Nederland

DNB gaat in 2011 extra letten op strategie, gedrag en risicomanagement

De bedrijfsstrategie, het gedrag van bestuurders en commissarissen en het risicomanagement vormen belangrijke speerpunten in het toezicht van De Nederlandsche Bank (DNB) in 2011 op financiële instellingen. Dit blijkt uit de brochure „Thema”s DNB Toezicht 2011”. In de brochure kondigt DNB aan de bedrijfsmodellen en de strategie van banken en verzekeraars te beoordelen, mede door scherper te kijken naar concentraties op de activazijde van de balans. DNB

kondigt verder aan door te gaan op de ingeslagen weg van verscherpt toezicht op het beloningsbeleid van financiële instellingen. Zo moeten uiterlijk aan het einde van het eerste kwartaal van 2011 alle financiële instellingen voldoen aan de eisen die DNB in 2009 en 2010 heeft gesteld aan een beheerst beloningsbeleid. DNB zet in 2011 ook in op het vergroten van de effectiviteit van de besturing van financiële instellingen. Daartoe zal DNB commissarissen ook gaan toetsten op deskundigheid. Voorts zal de prudentieel toezichthouder extra letten op elementen als informatievoorziening, oordeelsvorming door en samenstelling (in termen van diversiteit en onafhankelijkheid) van het bestuur en de raad van commissarissen. DNB kondigt aan in te grijpen wanneer de effectiviteit van het bestuur en de raad van commissarissen tekort schiet. “Dit kan onder meer in de vorm van een formele maatregel tegen een instelling die geen (of niet snel genoeg) noodzakelijke veranderingen doorvoert”, aldus DNB.

Voorstellen tot verhoging drempel agenderingsrecht

Een aantal Nederlandse ondernemingen hebben in hun komende AVA's voorgesteld de agenderingsdrempel te verzwaren van 1% naar 3% van het geplaatste kapitaal. Hiermee wordt het dus moeilijker voor aandeelhouders om zaken op de agenda te plaatsen. Om deze reden stemmen wij, bij vergaderingen waar dit aan de orde is, tegen deze voorstellen. Wereldhave heeft haar voorstel tot verzwaring van het agenderingsrecht voor aandeelhouders teruggetrokken, omdat enkele grootaandeelhouders sterk afwijzend tegenover dit voorstel stonden. Deze wijziging zou effectief worden op het moment dat het wetsvoorstel ter implementatie van de aanbevelingen van de Commissie Frijns uit mei 2007 tot wet wordt verheven. Dit wetsvoorstel ligt nu nog in de Tweede Kamer en biedt ondernemingen expliciet de vrijheid om statutair een lagere drempel dan 3% vast te stellen. DSM, KAS Bank, Accell Group, Van Lanschot, DPA Group, Heineken en Beter Bed Holding hebben hun aandeelhouders laten weten geen plannen te hebben de

agenderingsdrempel te wijzigen. Heineken en Beter Bed Holding stellen hun AVA wel voor om in de statuten te bepalen dat wanneer een aandeelhouder een onderwerp op de AVA-agenda heeft laten plaatsen, hij dit ter vergadering moet toelichten en hij hier zo nodig vragen over beantwoordt. Een dergelijke bepaling voor aandeelhouders is opgenomen in de Code Tabaksblad 2008; aandeelhouders hebben via de „pas toe of leg uit“-regel nu nog de mogelijkheid om van deze bepaling gemotiveerd af te wijken. Dat geldt straks niet meer voor aandeelhouders van die ondernemingen die de bepaling in de statuten hebben opgenomen.

Internationaal

Aandeelhouders Amerikaanse ondernemingen krijgen adviserende stem over bestuurdersbeloningen

Amerikaanse beursgenoteerde ondernemingen zijn verplicht gesteld minimaal één keer in de drie jaar de beloningspakketten van hun bestuurders voor ten minste een adviserende stem aan de AVA voor te leggen. Minimaal één keer in de zes jaar moet de AVA ten minste een adviserende stem uitbrengen over de frequentie van het stemmen over bestuurdersbeloningen (één keer per jaar, per twee jaar of per drie jaar). De „frequency vote“ moet worden gehouden in de AVA's die vanaf 21 januari 2011 worden gehouden. Dit heeft de Amerikaanse beurstoezichthouder SEC besloten als uitvoeringsmaatregel van de Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act. In de praktijk komen wij deze voorstellen tegen en wij stemmen voor een frequentie van één keer per jaar in lijn met ons stembeleid. De SEC verplicht in deze maatregel de Amerikaanse beursgenoteerde ondernemingen verder afvloeiingsregelingen die verband houden met een fusie, overname of afsplitsing voor ten minste een adviserende stem aan de AVA voor te leggen. De Amerikaanse beursgenoteerde ondernemingen moeten ook openbaar maken of, en zo ja hoe, het bestuur de uitkomst van de stemmingen op de AVA heeft betrokken bij het vaststellen van de bestuurdersbeloning.

Beloningen bestuurders ook in 2011 belangrijk onderwerp; ISS hanteert strengere normen

Ook dit jaar staan de bestuurdersbeloningen weer sterk in de belangstelling. Dit geldt vooral voor financiële instellingen die injecties en/of garantstellingen van overheden hebben ontvangen. DNB heeft de financiële instellingen tot 31 maart de tijd gegeven om hun

beloningsbeleid aan te passen aan de Regeling Beheerst beloningsbeleid. DNB signaleert dat verschillende financiële instellingen nog moeite hebben een beheerst beloningsbeleid vast te stellen voor de gehele onderneming, dus niet alleen voor het bestuur, maar voor alle medewerkers en voor alle entiteiten binnen de groep. De regeling is strikter dan de heersende codes, bijvoorbeeld met de bepaling dat bepaalde werknemers 50 procent van hun direct uitgekeerde en hun voorwaardelijk toegekende variabele beloning in aandelen of soortgelijke financiële instrumenten moeten ontvangen. Mede hierdoor leggen ING Groep en Van Lanschot hun AVA's in mei een aangepast beloningsbeleid ter vaststelling voor. SNS Reaal heeft in haar jaarverslag 2010 aangekondigd dit eind dit jaar te zullen doen. KAS Bank en BinckBank kondigen in hun jaarverslag niet aan het beloningsbeleid op korte termijn te willen amenderen. Was beloningsbeleid al een van de agendapunten waarop wij het meest tegenstemmen, dit zal het komende stemseizoen nog meer het geval zijn. ISS heeft aangegeven nog strikter om te gaan met het beoordelen van het beloningsbeleid van ondernemingen.