



Corporate Governance en Stemverslag Tweede kwartaal 2011

In deze rapportage:

- Stemgedrag 2e kwartaal 2011
- Corporate Governance ontwikkelingen Nederland:
 - Best practices voor betrokken aandeelhouderschap
 - Wetsvoorstel Bestuur en Toezicht
 - Toename van het aantal uitgebrachte stemmen op Nederlandse aandeelhoudersvergaderingen
 - Aandeelhouders kritisch over emissiemachtigingen bij Nederlandse ondernemingen

Stemgedrag 2e kwartaal 2011

Zoals elk jaar lag de nadruk van het stemseizoen in het tweede kwartaal. Het bedrijfstakpensioenfonds voor het schoonmaak- en glazenwassersbedrijf stemde in totaal op 236 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.

Het pensioenfonds belegt sinds het voorjaar van 2010 niet meer direct in Europese aandelen en kan daardoor niet meer zelf stemmen op aandeelhoudersvergaderingen van Europese beursgenoteerde ondernemingen. Het pensioenfonds belegt in de Syntrus Achmea aandelenpools. Voor de rapportage van stemactiviteiten van deze aandelenpools verwijzen wij naar de Syntrus Achmea website, www.syntrusachmea.nl

Corporate Governance ontwikkelingen Nederland

Best practices voor betrokken aandeelhouderschap

Eumedion heeft haar deelnemers handvatten gegeven om invulling te geven aan betrokken aandeelhouderschap. Zij heeft daartoe tien best practices opgesteld die betrekking hebben op het volgen van de Nederlandse ondernemingen waarin wordt belegd, het aangaan van een dialoog met deze ondernemingen en

het uitoefenen van het stemrecht in aandeelhoudersvergaderingen.

Bij de best practices geldt de „pas toe of leg uit” regel: van Eumedion-deelnemers wordt verwacht dat zij transparant maken in hoeverre zij de best practices toepassen en zo niet, waarom niet. Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen en de cliënten en deelnemers van de institutionele beleggers die bij Eumedion zijn aangesloten kunnen zo op een transparante manier zien op welke wijze invulling wordt gegeven aan betrokken en verantwoord aandeelhouderschap. Het is de bedoeling dat de best practices vanaf 1 januari 2012 worden toegepast.

Wetsvoorstel Bestuur en Toezicht

De Eerste Kamer heeft op 31 mei het wetsvoorstel „bestuur en toezicht” aangenomen. Het zal voor beursgenoteerde ondernemingen binnenkort gemakkelijker zijn om het zgn. monistisch („one-tier”) bestuursmodel in te voeren. Bij een monistisch bestuursmodel zijn zowel de uitvoerende als niet-uitvoerende bestuurders in één bestuursorgaan opgenomen. Dit model komt vooral in Angelsaksische landen voor. Daarnaast is in het wetsvoorstel de bepaling opgenomen dat de rechtsverhouding tussen een bestuurder en de beursgenoteerde onderneming niet langer meer wordt aangemerkt als een arbeidsovereenkomst. Met name arbeidsovereenkomsten kunnen er toe bijdragen dat bestuurders een hoge ontslagvergoeding ontvangen. Ook bepaalt het wetsvoorstel dat een persoon maximaal vijf commissariaten bij grote rechtspersonen (waaronder beursgenoteerde ondernemingen) mag bekleden. Voorzitterschappen tellen daarbij dubbel. Bestuurders van grote rechtspersonen mogen niet meer dan twee commissariaten bekleden en mogen ook geen voorzitter van een raad van commissarissen zijn. Dit in tegenstelling tot de Nederlandse corporate governance code, dat enkel uitgaat van commissariaten van *beursgenoteerde*

ondernemingen. Het wetsvoorstel zal waarschijnlijk op 1 januari 2012 in werking treden.

Toename van het aantal uitgebrachte stemmen op Nederlandse aandeelhoudersvergaderingen.

Sinds 1 juli 2010 is de richtlijn aandeelhoudersrechten van kracht waarin onder meer staat dat aandeelhoudersvergadering minimaal 42 dagen van tevoren moet worden aangekondigd. Daarnaast mogen aandelen niet langer meer geblokkeerd worden. Dit heeft er geresulteerd in een toename van 10% van de uitgebrachte stemmen op AEX en AMX genoteerde ondernemingen.

Aandeelhouders kritisch over emissiemachtigingen Nederlandse ondernemingen

In Nederland hebben emissiemachtiging en de beperking/uitsluiten van het voorkeursrecht betrekking op maximaal 20 procent van het geplaatste kapitaal. Het bestuur dient hiervoor goedkeuring te krijgen van de

aandeelhouders en is vaak terug te vinden op de agenda van de aandeelhoudersvergadering. Echter in dit stemseizoen stuitte de standaardagendapunten „machtiging van het bestuur om nieuwe aandelen uit te geven" en „beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht van aandeelhouders bij uitgifte van nieuwe aandelen" op steeds meer weerstand van aandeelhouders. Aandeelhouders lijken beducht voor een mogelijke verwatering van hun aandelenbelang. Dit blijkt uit de stemresultaten van verschillende aandeelhoudersvergaderingen die de afgelopen tijd zijn gehouden.

Bij de grotere ondernemingen Reed Elsevier, Philips, ASML, Ahold, AkzoNobel en Wolters Kluwer stemden aandeelhouders die tussen de 9 en 38 procent van de uitgebrachte stemmen vertegenwoordigden, tegen het voorstel om het bestuur te machtigen het voorkeursrecht voor bestaande aandeelhouders te beperken of uit te sluiten in het geval van een aandelenemissie.