



FRANKRIJK

Bij een aandeelhoudersvergadering in Frankrijk worden eerst alle agendaonderwerpen toegelicht door het bestuur. De duizenden aanwezige aandeelhouders moeten hun vragen ophouden tot het agendapunt over de dialoog met aandeelhouders. Daarna volgen achtereenvolgens alle stemmingen.



TOTAL
Bij Total was de topman en voorzitter van de vergadering Patrick Pouyanné het meest aan het woord. Enigszins afwijkend van concurrenten Shell en BP heeft Total het klimaatakkoord en de daaruit voortvloeiende inspanningsverplichtingen in de strategie verwerkt. De mate waarin de duurzaamheidsdoelstellingen bereikt zijn, wordt meegewogen in de beloning van de bestuurders. Total boekt een hoger rendement op het geïnvesteerde vermogen dan de concurrentie; 7,5 procent tegen 2,8 procent bij BP en 3,0 procent bij Shell. De schuldpositie is echter in 2016 met een derde gegroeid tot bijna 10 miljard. Het terugbrengen van de schuldpositie is derhalve een aandachtspunt van het bestuur. Alhoewel de rente nu uitzonderlijk laag is, wat de schuld dragelijk maakt, is dat, zoals de CFO Patrick de la Chevadière het uitdrukte, geen wenselijke situatie op langere termijn. Het dividend is vastgesteld op 2,45 euro per aandeel.

AIR FRANCE KLM AIRFRANCEKLM
Luchtvaartmaatschappij Air-France KLM hield de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering ondergronds in een volgepakte zaal in Grande Arche de la Défense in het zakendistrict van Parijs.

De vergadering was het definitieve afscheid van voormalig KLM-topman Peter Hartman. Hij was sinds 2013 vice-voorzitter van de Raad van Commissarissen van het Nederlands-Franse bedrijf. Leni Boeren is de nieuwe Nederlandse commissaris. Zij werkte eerder voor Euronext en Robeco.

Air-France KLM heeft het aanhoudend lastig in een markt met low-budget maatschappijen die zich gaandeweg ook op intercontinentale vluchten gaan toeleggen en de concurrenten uit de Arabische Golf-regio. Met name door lage brandstofprijzen steeg de operationele winst over 2016 naar ruim 1 miljard euro, maar net als in de voorgaande drie jaren werd geen dividend uitgekeerd.

Topman Jean-Marc Janaillac zegde toe dat The Boost, de projectnaam voor een nieuwe dochtermaatschappij die zich moet gaan richten op low-budget vluchten voor jonge mensen, niet ten koste zal gaan van KLM, dat nog steeds voor driekwart van de winst zorgt. Janaillac kondigde ook aan dat KLM de groeiplannen voor de komende jaren gewoon zal doorzetten.



VERENIGD KONINKRIJK



BP
De aandeelhoudersvergadering van BP in London leek op een reguliere aandeelhoudersvergadering in Nederland. Per agendapunt wordt toelichting verschaft waarna de duizenden aandeelhouders stevig in discussie gaan met de bedrijfsleiding. BP trekt meer dan 7 miljard euro uit voor compensatie met betrekking tot de ramp met de Deep Horizon uit 2010. De VEB procedeert nog steeds tegen BP om ook een compensatie voor beleggers te bewerkstelligen. Debatten tussen milieu- en mensenrechten activisten en topman Bob Dudley kwamen steeds op hetzelfde neer: Er is een hoop te zeggen over het verleden maar BP doet zijn best dat op te lossen en heeft tevens een business te runnen, aldus Dudley. Na een recordverlies in 2015 van 6,5 miljard pond werd in 2016 115 miljoen winst gemaakt.

BP heeft een transitie ingezet naar gas. Meer dan 75 procent van de nieuwe projecten zijn gericht op gaswinning en exploitatie. De netto



TOTAL BOEKT EEN HOGER RENDEMENT OP HET GEÏNVEESTERDE VERMOGEN DAN DE CONCURRENTIE; 7,5 PROCENT TEGEN 2,8 PROCENT BIJ BP EN 3,0 PROCENT BIJ SHELL

operationele winst over 2016 is bijna de helft lager dan in 2015, hoofdzakelijk vanwege de lage olieprijs, de margedruk en de betaalde compensatie. Na een aandeelhoudersrevolte vorig jaar over de excessieve beloningen werd dit jaar een verlaging van 40 procent van het basissalaris goedgekeurd. Het beloningsbeleid is versimpeld, meer gericht op 'business performance' en meer in balans gebracht met de belangen van aandeelhouders.



European Investors bezocht twee aandeelhoudersvergaderingen in Luxemburg, die van ArcelorMittal en spin-off Aperam.

Er waren bij beide vergaderingen enkele tientallen aandeelhouders aanwezig. Mogelijkheid tot het stellen van vragen was er, net als in Frankrijk, in een speciale dialoogfase. Aandeelhouders maakten hier echter weinig gebruik van. Beide vergaderingen duurden dan ook minder dan een uur.



ARCELORMITTAL
ArcelorMittal heeft in 2016, na rampjaar 2015, weer een positief resultaat geboekt. Het staalbedrijf wist de balans sterk te verbeteren, mede dankzij de claimemissie in maart van vorig jaar.

De schuldpositie is nog altijd aanzienlijk. Het bestuur heeft daarom besloten over 2017 geen dividend uit te keren. ArcelorMittal wil een 'investment grade' kredietbeoordeling hebben (BBB-, of hoger). Pas als het zover is, zal de dividendbetaling worden hervat. Over de hoogte van dat dividend, wilde het bestuur zich niet uitlaten.

Met het vijfjarenplan ("Action2020"), wil het bedrijf het bedrijfsresultaat (EBITDA) verbeteren met 3 miljard dollar en de vrije kasstroom met ruim 2 miljard dollar. Dankzij kostenbesparingen en focus op producten met hogere marges, waaronder staal voor auto's, hoopt het bedrijf zijn