

De VEB had verspreid over het jaar ontmoetingen met de bestuursvoorzitters (in een enkel geval vergezeld door de financieel directeur of commissaris) van onder andere ABN Amro, BAM, Wereldhave, Arcadis, Takeaway.com en NN.

Ook werd gesproken met de ceo van het Amerikaanse verfconcern PPG Industries. PPG was geïnteresseerd in een overname van AkzoNobel, maar bestuur en commissarissen van AkzoNobel waren niet bereid om met de Amerikanen te onderhandelen over een mogelijk samengaan van de beide bedrijven.

Op onze website (www.veb.net/beurs/one-on-ones-2017) zijn de verslagen van deze bijeenkomsten te lezen.

Aandeelhoudersvergaderingen

Het zwaartepunt van de discussie met de ondernemingsleiding vindt plaats tijdens de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering.

Onderwerpen die tijdens deze bijeenkomsten typisch de revue passeren, zijn de verdien capaciteit, de financiële gang van zaken en het dividendbeleid. Verder zijn ook risicomangement, de uitvoering van het beloningsbeleid en de samenstelling van het bestuur en de raad van commissarissen vaak onderwerp van gesprek.

Dit jaar vond het AV-seizoen plaats tegen de achtergrond van een voor Nederland ongebruikelijk aantal ongevraagde overnamebiedingen. Zo werden Delta Lloyd, PostNL, Unilever, AkzoNobel, Refresco, Accell en TMG benaderd met een (indicatief) overnamevoorstel.

Bij PostNL, Unilever en Accell was de hectiek rond de vijandige toenadering van korte duur. Het bestuur maakte resoluut kenbaar geen heil te zien in een overname en zelfstandig verder te willen gaan.

De verrassingsaanval van het Amerikaanse PPG begin maart hield AkzoNobel het hele jaar in zijn greep. Dat kwam ook doordat het verf- en chemieconcern verwickeld raakte in een strijd met activistische aandeelhouder Elliott (10 procent van de aandelen) die aanstuurde op een over-

name door PPG. De Amerikanen deden drie overnamevoorstellen die AkzoNobel telkens van de hand wees, tot ongenoegen van Elliott. Met een volledig nieuw topmanagement, een aanstaande afsplitsing van de chemie-divisie en ambitieuzere financiële doelstellingen zal het bedrijf moeten aantonen op eigen kracht meer waarde te kunnen creëren dan het Amerikaanse overnamebod.

Van het genoemde zevental stonden alleen Delta Lloyd (na een aanvankelijke afwijzing) en Refresco open voor het indicatieve bod van respectievelijk NN en investeringsmaatschappij PAI. De overname van Delta Lloyd is inmiddels geëffectueerd. Refresco zal in de loop van 2018 na drie jaar beursgenoteerd te zijn geweest weer van de Amsterdamse beurs verdwijnen.

In 2017 was de VEB bij 112 aandeelhoudersvergaderingen van Nederlandse beursvennootschappen aanwezig. Dat aantal lag hoger dan het jaar ervoor (103), onder andere als gevolg van de beursintroducties van bijvoorbeeld funderingsbouwer voor windparken SiF, fitnessketen Basic-Fit, maaltijdbezorger Takeaway.com en Philips Lighting. Bovendien hield een aantal ondernemingen – waaronder AkzoNobel en Intertrust – meerdere aandeelhoudersvergaderingen.

AV vertegenwoordigers

De VEB steekt veel energie in de dialoog met beursgenoteerde ondernemingen. Het zwaartepunt van die dialoog vindt plaats tijdens de jaarlijkse aandeelhoudersvergaderingen. Daarnaast is er op andere momenten contact met beursvennootschappen, bijvoorbeeld door middel van gesprekken met het management (en/of commissarissen) en briefwisselingen over specifieke onderwerpen als het beloningsbeleid, financiële zaken of overnames.

De VEB zou niet zo effectief kunnen zijn bij veel beursfondsen zonder haar externe vergaderbezoekers. Deze deskundige en gemotiveerde freelancers vertegenwoordigen namens de VEB beleggers tijdens veel aandeelhoudersvergaderingen.