

De VEB bezoekt bijna alle aandeelhoudersvergaderingen in Nederland en treedt namens aandeelhouders ook steeds meer op in het buitenland. **Onder de vlag van European Investors worden kritische vragen gesteld aan het bestuur, toezichthouders en de accountant.** In ieder land gelden andere wettelijke regels omtrent aandeelhoudersvergaderingen. Ook zijn er andere corporate governance codes en verschilt de gang van zaken tijdens een vergadering. Hieronder een verslag van de zeven aandeelhoudersvergadering van Europese ondernemingen waar iets bijzonders aan de hand was.



DEUTSCHE BANK – FRANKFURT

DE BANK VAN DUITSLAND BLIJFT IN ZWAAR WEER

Deutsche Bank zit in de hoek waar de klappen vallen. Het lukt het bestuur en commissarissen al jaren niet om een duidelijke focus binnen de strategie aan te brengen. De bank kampt met forse schandalen uit het verleden en recent trad de vijfde topman in zes jaar tijd aan.

De aandeelhoudersvergadering in Frankfurt begon dan ook met een motie van een aantal aandeelhouders om de voorzitter van de raad van commissarissen niet de voorzitter van de vergadering te laten zijn, een hoogst ongebruikelijke manoeuvre in Duitsland. Veel aandeelhouders zijn het vertrouwen in de voorzitter en de top van de onderneming volledig kwijt, constateerde de afgevaardigde van European Investors. De motie haalde het niet, maar was tekenend voor de gespannen sfeer. Het was een tumultueuze start van een vergadering die bijna twaalf uur zou duren.

Desalniettemin probeert Deutsche Bank het tij te keren. De nieuwe bestuursvoorzitter, Christian Sewing, werkt al zijn gehele loopbaan bij de bank. Hij staat voor de nieuwe Deutsche Bank en is met zijn 47 jaar naar Duitse maatstaven een jonge ceo. Hij maakte een frisse en gefocuste indruk. Sewing kwam met een vierpuntenplan met als doelstelling om 11 procent *return on invested capital* te realiseren. Grote vraag is of dat haalbaar is met private banking als een van de pijlers, een sector die lage marges kent. Een andere belangrijke vraag is in

hoeverre alle lopende juridische procedures van invloed gaan zijn op de algehele bedrijfsvoering, de strategie en de resultaten. Het uitgekeerde dividend bood weinig hoop. Duitse aandeelhouders noemden het verdrietsdividend.

De woede van de aandeelhouders werd weerspiegeld in de stemuitslagen. 15 procent stemde tegen decharge van het bestuur. 9 procent stemde bovendien voor het ontslag van voorzitter Paul Achleitner.



ALTICE – AMSTERDAM

TOENEMENDE SCHULDENLAST EN AFSPLITSING AMERIKAANS ONDERDEEL

Altice, dat zich richt op telecom, media en entertainment, kan iedere aandeelhoudersvergadering kiezen tussen Luxemburg en Amsterdam als plaats van vergadering. Hoofdpunt op de agenda dit jaar in Amsterdam was de voorgenomen scheiding tussen Altice USA en

'AIR FRANCE-KLM IS NIET MEER IN EEN POSITIE OM MEER TIJD TE VERSPILLEN EN TWIJFEL TE ZAAIEN BIJ KLANTEN EN AANDEELHOUDERS'

Altice NV (dat daarmee Altice Europa wordt). European Investors richtte zich specifiek op de schuldenlast van Altice, de strategie en de beloningen.

Door een aantal recente overnames is de schuldenlast van Altice opgelopen tot 51 miljard euro. Na de boedelingscheiding tussen Altice USA en Altice Europa blijft maar liefst 31 miljard euro bij het Europese deel achter, dat is circa 5,5 keer het bedrijfsresultaat (ebitda). Het bestuur gaf echter aan dat de leverage in de komende maanden zal dalen door een reorganisatie, het afstoten van diverse niet-strategische assets en een focus op het behalen van synergievoordelen. Het bestuur voorziet voorlopig geen nieuwe overnames vanwege de focus op kostenbesparing en het reduceren van de schuldenlast. Bovendien wordt vanuit strategisch oogpunt gemikt op het aangaan van partnerschappen met disruptieve nieuwkomers zoals Netflix. Deze samenwerkingsverbanden zorgen voor een verbreding van het aanbod dat Altice haar klanten kan bieden.

European Investors sprak zich uit tegen het voorgestelde remuneratiepakket met aandelenopties. Binnen het voorstel zou Altice de criteria voor het uitkeren van zulke opties zelf kunnen aanpassen. Ook keerde European Investors zich tegen een betaling van zes miljoen euro aan de ex-president van Altice NV, Michel Combes, die slechts een aantal dagen na zijn vertrek bij Altice NV werd aangesteld als cfo bij Sprint, een van de concurrenten van Altice USA.

EUROPEAN INVESTORS STEMDE TEGEN EEN BETALING VAN ZES MILJOEN EURO AAN DE EX-PRESIDENT VAN ALTICE