



BAYER – BONN

KRIEKE OP DE OVERNAME VAN MONSANTO EN IS BAYER SCHULDIG AAN DE WERELDWIJDE BIJENSTERFTE?

De vergadering van Bayer in het World Conference Centre in Bonn was in 2017 het toneel van heftige protesten tegen de toen voorgenomen fusie met Monsanto. Twee mensen bestormden zelfs het podium tijdens de toespraak van bestuursvoorzitter Werner Baumann en ontrolden spandoeken op de tribune. Tijdens de editie van dit jaar was het buiten wederom onrustig, maar verliep de vergadering binnen zonder grote incidenten. Desondanks werd het bestuur stevig aan de tand gevoeld over een drietal grote onderwerpen: de bewogen fusie met Monsanto, het duurzaamheidskarakter van de pesticidentak van Bayer die in verband wordt gebracht met grootschalige bijensterfte en de algehele veiligheid en risicobeheersing binnen het Bayer-concern, waarbij de focus lag op een aantal dodelijke ongevallen bij Bayer-tak Yasmin/Yas & Essure.

European Investors stelde vragen over die interne veiligheid en verzocht het bestuur deel te nemen aan Climate 100+ en zich open te stellen voor een constructieve dialoog met aandeelhouders over een duurzamere bedrijfsvoering. Het derde punt dat European Investors aanstipte was de accountantscontrole, waarin 28 kritische opmerkingen stonden.

Bayer antwoordde inzake de accountantscontrole dat we als

HET BESTUUR VAN BAYER DEED GEEN ENKELE HANDREIKING NAAR AANDEELHOUDERS DIE VROEGEN OM EEN DUURZAMERE BEDRIJFSVOERING EN BETERE RISICOBEBEERSING

aandeelhouders blij moeten zijn met zo'n goede boekencontrole en dat was eigenlijk symptomatisch voor de houding van het bestuur dat de vergadering louter leek te willen uitzetten. Er werden nauwelijks inhoudelijke antwoorden gegeven. De grootste aanval op het bestuur kwam van professor Sprengers, een bekende hoogleraar corporate governance in Duitsland. Sprengers stelde onder meer dat het bestuur van Bayer veel te groot is om slagvaardig te opereren, dat de risicoanalyse van de deal met Monsanto niet grondig is uitgevoerd en dat er te veel mensen in de top zitten waarvan de onafhankelijkheid niet evident is. Het bestuur deed echter geen enkele handreiking, niet naar Sprengers en ook niet naar de aandeelhouders die vroegen om een duurzamere bedrijfsvoering en betere risicobeheersing. Dat was buitengewoon teleurstellend.



BMW – MÜNCHEN IS BMW WEL KLAAR VOOR ELEKTRISCH RIJDEN?

Met veel trots presenteerde BMW de nieuwste modellen op de wederom goed bezochte aandeelhoudersvergadering in München. De autoshow kon echter niet alle aanwezige aandeelhouders mild stemmen.

Ruim 90 procent van de aanwezige aandeelhouders buiten de familie Quant, meerderheidsaandeelhouder in BMW, stemde tegen het nieuwe beloningsbeleid. Desondanks werd het beloningsbeleid dankzij de meerderheidsstem van de familie toch aangenomen. Toch een duidelijke boodschap. De nieuwe criteria die werden genoemd, houden te weinig verband met aandeelhouderswaarde, met name Duitse particuliere aandeelhouders waren hier boos over.

Ook European Investors was kritisch over het beloningsvoorstel. BMW gebruikt marge en netto-omzet als waardebepalings voor het

beloningsbeleid, maar *return on invested capital* (ROIC) en *return on equity* (ROE) zijn veel betere indicatoren om een verbinding met aandeelhouderswaarde tot stand te brengen. BMW had ook een cash-flow kengetal kunnen noemen, om zo aan de kritiek op het beloningsbeleid tegemoet te komen. Veel aandeelhouders waren extra boos omdat de cashbonus wel wordt verhoogd naar 45 procent van het totale salaris.

De omwenteling op de automarkt is evident, maar toch heeft BMW afgelopen jaar maar 100.000 elektrische auto's geproduceerd, een fractie van het totaal. Desondanks zegt het bestuur dat binnen het concern een revolutie plaatsvindt. Het is maar zeer de vraag of je met dergelijke aantallen daadwerkelijk een omwenteling in gang zet. Is BMW wel intrinsiek gemotiveerd om echt in te spelen op de *Klimawende* die zich in Duitsland aftekent, bleek een kernvraag tijdens de vergadering. Daarop kwam echter geen bevredigend antwoord.

DE AUTOSHOW BIJ BMW KON NIET ALLE AANWEZIGE AANDEELHOUDERS MILD STEMMEN

Op de vergadering bij BMW konden beleggers ook de nieuwste modellen bewonderen.



AIR FRANCE/KLM – PARIJS VERLIESLIJDEND DOOR STAKINGEN

De aanloop naar de vergadering bij Air France-KLM verliep bijzonder roerig. Conflicten met de Franse vakbonden kostten niet alleen topman Jean-Marc Janailac de kop, maar reduceerden de toch al tegenvallende winst van het Nederlands-Franse luchtvaartconcern en zorgden tot op regeringsni-

