

Annual General Meeting of Shareholders 2023

landse governanceregels is ongewenst. Vers bloed, een frisse blik, en een andere wisselwerking binnen de rvc kunnen het toezicht een impuls geven.

De meest opvallende tegenstem dit seizoen kwam van drie grootaandeelhouders van Universal Music Group (UMG). Zij staken een stokje voor de herbenoeming van niet-uitvoerende bestuurder Anna Jones. Jones is niet per direct weg. Haar termijn loopt nog een jaar door, maar daarna moet ze vertrekken. De blokkade door het drietal zal voor Jones voelen als een dolkstoot in de rug. De drie grootaandeelhouders zijn haar directe collega's en zitten ook in het niet-uitvoerende bestuur van UMG.

Voor Herna Verhagen zal de oppositie tegen haar herbenoeming bij ING niet meer als een verrassing komen. Bijna een derde van het aanwezige aandelenkapitaal gunde haar geen tweede termijn. Naar de precieze beweegredenen blijft het gissen, omdat beleggers zelden een stemverklaring afleggen. Vermoedelijk speelt een rol dat haar andere mandaten een behoorlijk deel van haar agenda vullen. Verhagen is sinds 2012 bestuursvoorzitter van PostNL en ze is ook al vijf jaar commissaris bij het in een crisis verkerende Philips. De afgelopen tien jaar combineert ze haar ceo-schap steevast met het maximaal aantal nevenfuncties (twee) dat een actieve bestuurder volgens de wet mag hebben.

Verhagen pareerde de ophef onlangs door erop te wijzen dat PostNL-aandeelhouders in gesprekken met haar nooit kritiek uitten op haar commissariaten. Het waarheidsgehalte van die uitspraak is voor buitenstaanders niet na te gaan. Niet onbelangrijk daarbij is dat het bij PostNL nooit tot een stemming over de positie van Verhagen komt. De governance van het post- en pakkettenbe-



drijf is zo ingericht dat de ava niet over bestuursbenoemingen gaat. Vanwege het zogeheten structuurregime is de ava uitgeschakeld en benoemt de rvc de PostNL-bestuurders.

Aandeelhouders van ING en Philips zijn in ieder geval minder gecharmeerd van haar nevenfuncties. De herbenoeming van Verhagen bij Philips leverde vorig jaar een tegenstem op van circa 23 procent. Aandeelhouders tolereren de combinatie van ceo en twee zware commissariaten in zijn algemeenheid steeds minder. In zo'n situatie vechten meerdere bedrijven om de aandacht van de betreffende persoon, wat gemakkelijk tot praktische problemen kan leiden. Goed toezichthouden is tijdrovend en kost energie. Eén van de functies kan dan snel in het gedrang komen.

AVA'S STEEDS DRUKKER BEZOCHT

- Het opkomstpercentage bij de bedrijven die tot nu toe hun jaarvergadering hielden, zit in de lift. Het percentage van het aandelenkapitaal dat stemde op agendavoorstellen bedroeg circa 72. Vorig jaar lag dit percentage net onder de 70.
- Het is niet heel verwonderlijk dat de aanwezigheid bij beursfondsen waar een groot deel van de aandelen in handen is van de oprichtende familie of een andere grootaandeelhouder een stuk hoger ligt. Denk aan Heineken (90 procent), Randstad (88,7 procent) of ABN Amro (82 procent). Grootaandeelhouders kunnen de ava hier volledig naar hun hand zetten.
- Bij een aantal bedrijven blijft de presentie opvallend laag. Dat betreft kleinere beursfondsen die van de radar van grote professionele beleggers zijn verdwenen, zoals PostNL (39,3 procent), Wereldhave (45,3 procent) en BAM (29 procent). Het aantal aandelhouders dat fysiek de ava bijvoont, kan hier best hoger liggen dan bij bedrijven met een indrukwekkender opkomstpercentage, maar de kleinere particuliere belegger legt simpelweg minder gewicht in de schaal. Sowieso nemen ze minder snel de moeite om van hun stem gebruik te maken. En een bedrijf moet een betrokken aandeelhoudersbestand toch ook een beetje verdienen.

GOED TOEZICHTHOUDEN IS TIJDROVEND EN KOST ENERGIE