



lend aan deze overeenkomst is dat aandeelhouder FSG elementaire aandeelhoudersrechten opgeeft in ruil voor een zetel in de rvc (zie kader op pagina 39).

Daarbij dient bedacht te worden dat in Nederland een commissaris zijn toezichthoudende functie vervult “in het belang van de vennootschap”. Een aandeelhouder mag (kort gezegd) bij stemmingen in de aandeelhoudersvergadering zijn eigen belangen nastreven. Die twee belangen zijn niet altijd te verenigen.

Niet het eventuele machtsmisbruik van de grootaandeelhouder staat centraal in de relationship agreement, maar bij NSI trekt juist de onderneming meer macht naar zich toe. Een manoeuvre die uiteindelijk ook weer doorslaat ten nadele van de minderheidsaandeelhouders.

NSI stelt dat met de overeenkomst wordt voorkomen dat de ceo van FSG op grond van alle beschikbare informatie in de vergadering van de rvc voorstemt en

dat daarna de hele discussie op de aandeelhoudersvergadering opnieuw wordt gevoerd. De relationship agreement zou moeten zorgen voor een “vlot beslissingsproces” tussen beide organen van de onderneming. Tegenover die vlotheid staat dat de controlerende functie van de aandeelhoudersvergadering wordt uitgehold. De *checks and balances* binnen de onderneming – het uitgangspunt van goede corporate governance – worden daarmee verstoord.

Juristen wijzen hierbij vaak op het Wijsmuller-arrest van de Hoge Raad uit 1968. Uit dit arrest volgt het beginsel dat de besluitvorming op de aandeelhoudersvergadering tot stand dient te komen “als vrucht van onderling overleg”. De gedachte is dat besluiten op de vergadering pas mogen worden genomen nadat daarover een dialoog is gevoerd door bestuur en rvc aan de ene kant en de aandeelhouders aan de andere kant. FSG zal zich door de afspraken met

NSI hieraan onttrekken. Zodra het besluit wordt voorgelegd aan de andere aandeelhouders, weet NSI zich al onvoorwaardelijk gesteund door zijn grootaandeelhouder.

ALERT

Voor minderheidsaandeelhouders is de aanwezigheid van een grootaandeelhouder altijd een reden om alert te zijn. Het feit dat steeds meer relationship agreements worden gesloten en vooral openbaar worden gemaakt, is in beginsel positief. Dat de inhoud (juridisch) maatwerk is, betekent dat de minderheidsaandeelhouders extra alert moeten zijn. Naast de wet, de statuten en de corporate governance code is er nog een extra document dat de corporate governance van de onderneming beïnvloedt. Welke bevoegdheden krijgt de grootaandeelhouder? Welke bevoegdheden staat hij af? En wat is de resultante voor de minderheidsaandeelhouder?

HET FEIT DAT STEEDS MEER RELATIONSHIP AGREEMENTS WORDEN GESLOTEN EN VOORAL OPENBAAR WORDEN GEMAAKT, IS IN BEGINSSEL POSITIEF

