

EEMENT

FIRST SPONSOR GROUP: BIJ VOORBAAT AKKOORD

First Sponsor Group (FSG), genoteerd aan de beurs van Singapore, nam het belang in NSI over van Icamap, een Britse vastgoedbelegger. Inmiddels heeft de grootaandeelhouder 14 procent van het vastgoedfonds, dat voornamelijk investeert in kantoren in de Randstad, in handen. Net als Icamap krijgt FSG een vertegenwoordiger in de rvc. Opmerkelijk is de vergaande relationship agreement die FSG en NSI zijn aangegaan. Daarin heeft FSG namelijk een belangrijk deel van zijn aandelhoudersrechten opgegeven. In ruil voor het recht van zijn ceo Teck Pheng Neo om aan te mogen schuiven bij de rvc-vergaderingen, geeft FSG vooraf goedkeuring aan een groot aantal belangrijke voorstellen die jaarlijks op de agenda van de aandelhoudersvergadering staan.

Zo krijgen de bestuurders van NSI op voorhand decharge (goedkeuring voor het gevoerde beleid), stemt FSG in met de jaarrekening (mits deze is voorzien van een goedkeurende verklaring van de accountant) en – *last but not least* – zal FSG instemmen met het nieuwe beloningsbeleid van NSI.

ALLEEN MET TOESTEMMING

Onderdeel van de afspraken is tevens dat FSG alleen met toestemming van NSI zijn belang boven de 25 procent kan uitbreiden. Bovendien mag FSG niet zonder toestemming van NSI optrekken met een andere partij die voornemens is een bod uit te brengen op het vastgoedfonds.

President-commissaris Jan Willem de Geus benadrukte tijdens de buitengewone aandelhoudersvergadering (bava) van 30 september 2024 diverse malen dat de overeenkomst met FSG door beide partijen op ieder moment kan worden opgezegd, met inachtneming van een opzegtermijn van dertig dagen. Een opzegging zou betekenen dat Neo zijn rol als commissaris verliest en dat ook Frans van Toor, hoofd van de Europese activiteiten van FSG, als toehoorder niet meer welkom is.

Tijdens de bava bevestigde Neo, de ceo van FSG, desgevraagd dat hij de afspraken “in eerste instantie ook ongebruikbaar vond”, maar dat hij is overtuigd door de argumenten van NSI en daarom akkoord is gegaan.

gezegd) de volgende elementen: (1) een bevestiging dat alle transacties tussen de vennootschap en de controlerende aandeelhouder tegen marktconforme voorwaarden worden overeengekomen; (2) afspraken over de eventuele vertegenwoordiging van de controlerende aandeelhouder in de raad van commissarissen (rvc); en

(3) waarborgen om alle schijn van handel met voorwetenschap tegen te gaan. De belangrijkste elementen uit de relationship agreement en bij voorkeur de gehele overeenkomst zouden volgens Eumedion openbaar moeten worden gemaakt. Het plan van Eumedion heeft niet geleid tot opname in de code, wel wordt in de praktijk meer openheid gegeven over gesloten relationship agreements.

RECENTE VOORBEELDEN: PHILIPS EN ASR

In 2023 sloten Philips en Exor, het investeringsvehikel van de familie Agnelli, naar aanleiding van de aankoop van 15 procent van de Philips-aandelen een overeenkomst waarin onder meer is vastgelegd dat Exor het aandelenbelang verder mag uitbreiden tot 20 procent, maar daar niet doorheen mag breken. De investeringsmaatschappij krijgt ook het recht een toezichthouder voor te dragen in de tienkoppige rvc van Philips. Met slechts één commissaris lijkt van een wezenlijke invloed uit Italië dus geen sprake.

Een ander voorbeeld is de overeenkomst die is aangegaan tussen ASR en Aegon in het kader van de verkoop van (kort gezegd) Aegon Nederland aan ASR. Op grond van deze overeenkomst houdt Aegon een belang van bijna 30 procent in ASR en krijgt het twee zetels in de rvc van ASR, waarvan een commissaris een onafhankelijke positie zal innemen. In de overeenkomst zijn voor vijf jaar bepaalde, ongebruikelijke, vetorechten aan de “afhankelijke” Aegon-commissaris gegeven. Deze kan besluiten van de raad van bestuur over onder meer dividend, kapitaalmanagement en overnames groter dan 500 miljoen euro blokkeren.

NSI

Ook vastgoedinvesteerder NSI sloot recent een relationship agreement, met de nieuwe grootaandeelhouder First Sponsor Group uit Singapore. Opval-

De deal gold voor onbepaalde tijd, met een opzegtermijn van twee maanden. KPN had zich vastgelegd om de deal in ieder geval gedurende de eerste twee jaar niet op te blazen. América Móvil koos echter snel voor de aanval. Al in juli 2013 werd de overeenkomst opgezegd, waarna América Móvil (tevergeefs) een poging deed om KPN over te nemen.

Eumedion, de belangenbehartiger van institutionele partijen, stelde in 2016 voor om ter bescherming van minderheidsaandelhouders een *best practice*-bepaling in de corporate governance code op te nemen. Deze bepaling zou moeten voorschrijven dat de vennootschap een relationship agreement sluit met een controlerende aandeelhouder met (kort

AMÉRICA
MÓVIL KOOS
SNEL VOOR DE
AANVAL