



## COMMISSARISSEN OP HUN POST



door Paul  
Frentrop

**D**e meeste werknemers van PostNL wonen in Nederland, maar de meeste aandeelhouders niet. Daarom luidde de oproep tot de aandeelhoudersvergadering in het Engels. "PostNL greatly values the active participation of shareholders in the discussions and the decision making process," had president-commissaris Piet Klaver daarin wervend geschreven.

Ongeveer 45 procent van de aandeelhouders geloofde hem en had zich aangemeld. Deze betrokken beleggers hadden grote moeite met de twee voorgestelde nieuwe commissarissen. Vooral met de voordracht van Agnes Jongerius waren ze het niet eens, al is de voormalig FNV voorzitter volgens de regels van de Nederlandse Corporate Governance Code volstrekt onafhankelijk. Zij kreeg 97 miljoen stemmen vóór en 76 miljoen tegen, terwijl op 27 miljoen stembiljetten 'onthouding' werd ingevuld.

Een meerderheid is vóór, concludeerde de voorzitter, maar een dergelijke breed gedragen afkeuring is uitzonderlijk. Het is in Nederland gebruik dat een commissaris die een ruime minderheid aan tegenstemmen verwacht, de eer aan zichzelf houdt en zijn kandidatuur intrekt. Dat gebeurde vorig jaar bij ING en dit jaar bij ASMI.

Dat bij PostNL andere mores gelden, bleek al toen een grote institutionele belegger opstond en informeerde naar de opvattingen van mevrouw Jongerius ten aanzien van de forse bezuinigingen die de onderneming zal moeten doorvoeren. Een relevant onderwerp voor een aandeelhouder die zijn stem wil bepalen, maar van voorzitter Klaver mocht Jongerius geen antwoord geven "want zij was nog niet ingewerkt." Heeft zij haar voordracht aanvaard zonder te weten wat haar te wachten staat? Jongerius deed er het zwijgen toe en dat was het einde van de "actieve participatie van aandeelhouders in de discussie" waartoe de voorzitter hen had uitgenodigd.

Hoe nu verder? PostNL is in 2011 een zelfstandige beursgenoteerde onderneming geworden. Iedereen wist toen al dat de onderneming weinig mogelijkheden heeft. Commissarissen en bestuurders overtuigden beleggers om de aandelen toch te kopen met de belofte dat PostNL hen ieder jaar een aantrekkelijk dividend in contanten zou betalen. Dit heeft de onderneming niet gedaan. Op deze eerste aandeelhoudersvergadering na een vol jaar op de beurs stond 'wijziging van het dividendbeleid' op de agenda. Maar de "actieve deelname aan het besluitvormingsproces" waartoe aandeelhouders waren uitgenodigd, hield niet in dat over dit onderwerp gestemd mocht worden. Het was slechts een mededeling.

Na dit lesje in Nederlandse corporate governance zullen aandeelhouders zich beraden wat te doen. Mij zal het niet verbazen als het tot een confrontatie komt, waarvan enge 'Angelsaksische hedge funds' dan natuurlijk de schuld krijgen.

wat robuuster te maken. Geen woord over de noodzaak van deze maatregel voor TomTom.



**AkzoNobel**

**NIEUWE TOPMAN ZET VERFCO-  
CERN NAAR ZIJN HAND**

**HOE IS AKZONOBEL HET JAAR  
GESTART?**

AkzoNobel heeft last van de kwakkelende economie. Financieel directeur Keith Nichols noemde het gedrag van consumenten "voorspelbaar": ze kopen minder verf en kiezen vaker voor goedkopere merken. Vooral in Europa is het kommer en kwel met de verkopen.

**WAT ZIJN DE VERWACHTINGEN  
VOOR DE REST VAN HET JAAR?**

Topman Ton Büchner heeft in februari nieuwe strategische plan-

nen gepresenteerd. De grootste hoeft Akzo van hem niet meer te zijn, wel de beste. Büchner vindt een mooie marge belangrijker dan de omzet. Flinkke kostenbesparingen zijn nodig om de winstgevendheid te vergroten.

**WAT VIEL OP TIJDENS DE AVA?**

De eerste aandeelhoudersvergadering onder leiding van Büchner was het sluitstuk van de transformatie die hij de afgelopen maanden heeft ingezet. Niet alleen de

**CONSUMENTEN  
KOPEN MINDER  
VERF EN KIEZEN  
VAKER VOOR  
GOEDKOPERE  
MERKEN. VOORAL  
IN EUROPA IS  
HET VOOR AKZO  
KOMMER EN KWEL  
MET DE VERKOPEN**