



## **Nederlandse beursondernemingen keren veel dividend uit en kopen veel eigen aandelen in**

Nederlandse industriële beursgenoteerde ondernemingen keren jaarlijks gemiddeld hogere contante dividenden uit aan aandeelhouders dan hun concurrenten uit het Verenigd Koninkrijk, Duitsland en Frankrijk. Vooral in 2006 en 2007 is het gemiddelde contante dividendbedrag aanzienlijk gestegen. Opmerkelijk is dat er in de periode 1998 tot en met 2004 zelfs ondernemingen die verliezen maakten contant dividend uitkeerden. Ook bij de gemiddelde bedragen gebruikt voor de inkoop van eigen aandelen loopt Nederland voorop. Dit blijkt uit het onderzoek 'Dividendbeleid en inkoop eigen aandelen; De theorie en de praktijk in Nederland' dat de Rijksuniversiteit Groningen in opdracht van Eumedion heeft uitgevoerd.

De onderzoekers concluderen verder dat Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen in het algemeen maar in zeer beperkte mate informatie verschaffen over het dividendbeleid. Hierdoor is het voor aandeelhouders moeilijk om inzicht te krijgen in het dividendbeleid. De motivering van de hoogte van het uit te keren dividend is vaak summier. Bovendien wordt de informatie over het dividendbeleid op verschillende plaatsen verstrekt. Het beeld bij de inkoop van eigen aandelen is min of meer hetzelfde. Minder dan een kwart van de beursgenoteerde ondernemingen geeft een expliciete motivering voor de aanvraag tot machtiging om eigen aandelen in te kopen. Slechts enkele ondernemingen motiveren de prijs waartegen eigen aandelen zullen worden ingekocht.

Mede naar aanleiding van het onderzoek pleit Eumedion bij de beursgenoteerde ondernemingen voor meer inzicht in het dividendbeleid en in de beweegredenen voor het inkopen van eigen aandelen. Bovendien vindt Eumedion dat moet worden voorkomen dat de inkoop van eigen aandelen kan worden ingezet als beschermingsconstructie. Eumedion beveelt daarom aan om het aantal eigen aandelen dat een beursgenoteerde onderneming kan houden te begrenzen op (onder normale omstandigheden) 10 procent van het geplaatste kapitaal. Verder wil Eumedion waarborgen dat de aandeelhouders bij het inkopen van eigen aandelen gelijk worden behandeld. Eumedion geeft in totaal 9 aanbevelingen voor het (vrijwel jaarlijks terugkerend) agendapunt 'machtiging van het bestuur tot inkoop van eigen aandelen' en 2 aanbevelingen voor de verslaggeving over het dividendbeleid. De bij Eumedion aangesloten institutionele beleggers kunnen deze aanbevelingen vanaf het aandeelhoudersvergaderingenseizoen 2009 als handvat hanteren voor deze agendapunten op de aandeelhoudersvergadering.

Het onderzoek van de Rijksuniversiteit Groningen en de Eumedion-aanbevelingen zijn te downloaden via de website van Eumedion: [www.eumedion.nl](http://www.eumedion.nl).

---

#### **Over Eumedion**

Eumedion behartigt de belangen van de bij haar aangesloten institutionele beleggers op het terrein van corporate governance. Eumedion stelt zich ten doel het vanuit de verantwoordelijkheid van in Nederland gevestigde institutionele beleggers onderhouden en doorontwikkelen van goede corporate governance en het bevorderen van de acceptatie en naleving van standaarden hiervan door beursgenoteerde ondernemingen en institutionele beleggers, met name in Nederland en Europa. Eumedion heeft 62 Nederlandse en buitenlandse institutionele beleggers als deelnemer. Deze hebben in totaal meer dan 1000 miljard euro aan belegd vermogen onder beheer.

Voor nadere informatie:

Rients Abma, directeur, tel. 06-53261876

e-mail: [rients.abma@eumedion.nl](mailto:rients.abma@eumedion.nl)

[www.eumedion.nl](http://www.eumedion.nl)