



Evaluatie AVA-seizoen 2010

Persconferentie

30 juni 2010

Presentatie Riens Abma

Agenda

- Ervaringen en evaluatie AVA-seizoen 2010
- Eumedion-prioriteiten tweede halfjaar 2010

Conclusies AVA-seizoen 2010

- Betere dialoog institutionele beleggers en beursondernemingen
- Besluitvorming AVA steeds representatiever
- Beursondernemingen tornen aan agenderingsrecht aandeelhouders
- Beschrijving strategie nog oppervlakkig

Algemeen AVA-seizoen 2010

- In totaal 1263 agendapunten
- Slechts 3 voorstellen verworpen bij 2 verschillende ondernemingen (0,2%)
- 2 voorstellen bij 2 verschillende ondernemingen voor behandeling door AVA ingetrokken
- 1 voorstel tijdens AVA gewijzigd
- Geen gebruikmaking agenderingsrecht aandeelhouders
- Vergeleken met AVA-seizoen 2009 minder voorstellen verworpen/ingetrokken/gewijzigd
- Verbeterde dialoog tussen institutionele beleggers en onderneming voor aanvang AVA

Dialogo tussen onderneming en aandeelhouder verbeterd

- Toenemende bereidheid bij ondernemingen om dialoog met beleggers aan te gaan
- Aanpassingen in voorstellen/niet-agenderen van voorstellen
- Verschillen in kwaliteit dialoog
- Verschillen in gesprekspartners
- Nog vooral gericht op AVA-agendapunten
- AVA's van alle AEX-fondsen door ten minste 1 Eumedion-deelnemer bezocht

Mate van internationalisering over hoogtepunt heen: aandelenstructuur AEX

%	1995	2005	2008	2009
Buitenlandse beleggers	37	75	74	72
NL institutionele beleggers	24	10	8	12
NL niet-financiële ondernemingen	19	2	10	10
NL particuliere beleggers	19	5	8	6
NL overheid	-	1	0	0

Mate van internationalisering over hoogtepunt heen: buitenlanders in RvB/RvC

	1999	2007	2009	2010
Bestuur	33%	52%	41%	41%
RvC	25%	52%	40%	39%

Opkomst AVA AEX-fondsen recordhoog

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
AEX	33,3%	35,9%	43,4%	47,5%	47,9%	49,8%
AMX	35,9%	38,6%	42,9%	45,0%	46,4%	46,4%

Beloningsbeleid minder transparant

- Meer discretionaire ruimte voor RvC
 - Minder ex-ante transparantie over prestatiecriteria en targetranges
- Versobering beloningsbeleid bij banken en aantal andere beursvennootschappen
- Introductie claw back bevoegdheid
 - Wel grote verschillen over wijze van implementatie
- Duurzaamheidsmaatstaven voor toekenning bonussen
 - Grote verschillen in gebruikte maatstaven

Tornen aan agenderingsrecht

- ‘ABN Amro’-trauma ijlt nog na
- Poging tot verhoging drempel vooruitlopend op inwerkingtreding wetsvoorstel Frijns
- Poging tot opleggen ‘responstijd’
- Oprichting beschermingsstichting om o.a. agendering te verhinderen

Strategieparagraaf in jaarverslag nog vaag

- Grote verscheidenheid in mate van diepgang
- Nog te veel marketingverhaal
- Ontbreken van marktaandeelen, concurrenten, kansen en bedreigingen
- Leidt tot conservatieve aannames bij analisten en beleggers
- Wetsvoorstel Frijns: verplichting voor grootaandeelhouders om 'ja' of 'nee' te zeggen tegen strategie
 - Duidelijkheid over strategie randvoorwaarde voor betekenisvolle melding

Eumedion prioriteiten 2^{de} halfjaar 2010

- Wetsvoorstel aanbevelingen Frijs over rol aandeelhouders
- Voorstellen Europese Commissie
 - Mogelijke harmonisatie corporate governance structuren
 - Rol aandeelhouders onder de loep (mogelijke code)
- Opstellen gedragsprincipes institutionele beleggers