

Ook commissarissen van **SBM Offshore** ondervonden tegenstand van aandeelhouders. Meer dan 36 procent van de uitgebrachte stemmen was ontevreden over de taakuitoefening van het toezichthoudend college. De producent van drijvende olieplatforms kreeg twee weken voor de aandeelhoudersvergadering een boete opgelegd van de Autoriteit Financiële Markten (AFM), omdat informatie uit een intern onderzoek naar vermeende ongepaste verkooppraktijken te laat naar buiten zou zijn gebracht. De maritiem dienstverlener is van mening dat zij de markten wel op tijd heeft ingelicht. SBM Offshore is tegen de door de AFM opgelegde geldboete in verweer gegaan. Voor aandeelhouders kwam het AFM boetebesluit als een verrassing: in bijvoorbeeld opeenvolgende jaarverslagen en persberichten had SBM Offshore nooit melding gemaakt van het lopende onderzoek door de toezichthouder. Controlerend accountant PwC verklaarde wel op de hoogte te zijn van het onderzoek, maar kwalificeerde deze kwestie als niet materieel, zo bleek tijdens de AV.

De emissiemachtiging

Vooraf voorstellen die betrekking hadden op een mogelijke aandelenuitgifte zorgden in 2019 voor weerstand bij aandeelhouders. Deze emissiemachtiging is een jaarlijks terugkerend agendapunt bij Nederlandse beursvennootschappen waarbij zij een machtiging vragen voor maximaal 20 procent van het geplaatste kapitaal te kunnen emitteren, met een duur van 18 maanden. De laatste jaren lijken steeds meer beleggers echter striktere richtlijnen te hanteren. Meer dan vorige jaren volgt eveneens een tegenstem als een onderneming in dergelijke gevallen bij voorbaat zittende beleggers wil uitsluiten van deelname aan een emissie.

Zo lukte het **Wereldhave** niet om de emissiemachtiging langs de aandeelhoudersvergadering (AV) te loodsen. Aandeelhouders blokkeerden die mogelijkheid voor het bestuur om nieuwe aandelen uit te geven. Ruim 53 procent van de aanwezige Wereldhave-aandeelhouders stemde tegen. Net als enkele andere beursgenoteerde vastgoedfondsen als Vastned Retail en Unibail-Rodamco handelde ook Wereldhave op de beurs tegen een korting van tientallen procenten op de intrinsieke waarde, de nettowaarde van het vastgoed per aandeel volgens de jaarrekening. Met hun tegenstem wilden beleggers vermoedelijk een signaal afgeven dat het Wereldhave-bestuur geen

nieuwe aandelen moet gaan uitgeven tegen een (stevige) korting op de intrinsieke waarde. De animo onder Wereldhave-beleggers om bij de jaarvergadering aanwezig te zijn, is – zeker voor een Midkap-fonds – de laatste jaren overigens niet al te hoog. Dit jaar was 36 procent van het kapitaal vertegenwoordigd, vorig jaar was dat nog geen 32 procent.

Vastned zag waarschijnlijk om dezelfde reden een meerderheid van de aanwezige aandeelhouders zich keren tegen een emissiemachtiging van 10 procent van het aantal uitstaande aandelen. Meer dan 55 procent wees dit voorstel af. Nadat deze uitslag op het projectiescherm was verschenen, besloot de raad van commissarissen het apart geagendeerde andere onderdeel van deze uitgiftemachtiging – een emissie van 10 procent ingeval van een mogelijke fusie of overname – niet meer in stemming te brengen.

Terwijl bij Wereldhave en Vastned aandeelhouders dus geen carte blanche wilden verlenen aan het bestuur voor een mogelijke aandelenuitgifte, lukte dit ING wel. Slechts 7 procent verzette zich tegen dit voorstel. Op het eerste gezicht opvallend, omdat de bank al vier jaar op rij vraagt om 40 procent van het aantal uitstaande aandelen te kunnen uitgeven via een claimemissie als zich onverhoopt een interessante fusie- of overnamegelegenheid aan zou dienen. Een aparte tranche van 10 procent vraagt ING vervolgens nog door middel van een separaat agendapunt waar aanzienlijk minder aandeelhouders zich tegen verzetten (1,2 procent).

Ten tijde van de jaarvergadering in april betekende dat een carte blanche voor een potentiële emissieopbrengst van ruim 19 miljard euro. Als ING daarvan gebruik zou maken, hoeft de onderneming dus geen expliciete toestemming te vragen aan aandeelhouders voor zo'n acquisitie.

Ook het destijds net in de hoofdingenomen **IMCD** ondervond dat aandeelhouders niet (meer) zonder meer akkoord gaan met de mogelijkheid om extra aandelen uit te geven. De chemicaliëndistributeur zag ruim 36 procent van de uitgebrachte stemmen tegenstemmen. Tegelijkertijd lieten aandeelhouders blijken dat zij niet willen worden buitengesloten als een dergelijke emissie zou voorvallen, bijvoorbeeld in geval van een onderhandse plaatsing. Zij keerden zich met 53 procent tegen het