

April 2024

Financiële markten begonnen in april sterk na een positief eerste kwartaal, waarin technologie-, energie-, communicatie- en financiële sectoren meer dan 10 procent stegen. Politieke onrust in het Midden-Oosten en tegenvallende economische cijfers uit de VS verhoogden echter de volatiliteit.

Onder dat nerveuze gesternte gingen aandeelhouders in gesprek met Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen tijdens de jaarvergadering. De VEB woonde in het seizoen circa zeventig AV's bij.

Een opvallend thema was de weerstand van aandeelhouders tegen voorgestelde beloningsstructuren. Bij bedrijven als Alfen, NSI en Ebusco botsten bestuurders en aandeelhouders over de mate waarin prestatiebeloningen gerechtvaardigd waren.

Alfen kreeg te maken met een bijna weggestemde verhoging van de beloningen. Ook stemden aandeelhouders een voorstel weg dat volledig digitaal vergaderen met aandeelhouders mogelijk zou maken.

Ebusco wilde een nieuwe dimensie aan het beloningsbeleid toevoegen met een voorschot op toekomstige bonussen voor een nieuwe coo.

Bij **NSI** werd een fors verhoogde beloning uiteindelijk toch weggestemd, wat de druk op het bestuur vergrootte om met een realistischer voorstel te komen.

PostNL koos een andere route en besloot voorlopig af te zien van een verhoging van de bonussen, onder verwijzing naar de 'sociale context' en de lopende discussies over de Postwet. Ondanks de moeilijke marktomstandigheden zag de top van PostNL echter geen reden voor een radicale koerswijziging.

Bouwbedrijf **BAM** kwam in april onder vuur te liggen vanwege een omstreden beloningsvoorstel dat uiteindelijk werd ingetrokken. De 'transition award', bedoeld om bestuurders sneller aan een groter aandelenbelang te helpen, kreeg felle kritiek van aandeelhouders en stem-

adviesbureaus. Beleggers betwijfelden of het voorstel de beoogde doelen zou bereiken en of de feedback van stakeholders voldoende was meegenomen.

Beleggers van **ABN Amro** kregen in april opnieuw geen gehoor op hun verzoeken om hogere aandeleninkopen. Hoewel de bank over voldoende kapitaalbuffers beschikt, hield de directie de hand op de knip. De discussie richtte zich op de stijgende risicoweging van activa en de vraag of de bank haar kapitaal efficiënter zou moeten inzetten.

Rabobank ging wel over tot inkoop van eigen stukken (certificaten). Het was de eerste keer ooit. Medio april maakte de bank bekend dat het een bod deed van één miljard euro op grofweg een achtste deel van alle uitstaande certificaten. Het is ook meteen de laatste keer, want de bank geeft aan dat het om een eenmalige actie gaat. Begin mei bleek dat het bod overtekend was en Rabobank het maximale aantal certificaten zal inkopen.

Veel tumult was er bij **Ajax**. De beursgenoteerde voetbalclub zit nog altijd midden in een bestuurscrisis van ongekende proporties. Begin april kwamen enkele conclusies naar buiten op basis van het forensisch onderzoek naar de rol en de belangen van de vertrokken directeur voetbalzaken bij specifieke transacties gedurende de periode waarin hij bij Ajax in dienst was. Het volledige onderzoeksrapport wilde Ajax niet openbaar maken. Als gevolg van deze gebrekkige transparantie over de gang van zaken tijdens de dramatisch verlopen transferzomer van 2023 bleven belangrijke vragen onbeantwoord. Vlak voordat Ajax met conclusies van het onderzoek kwam, werd beoogd statutair directeur (ceo) Alex Kroes door de raad van commissarissen (rvc) geschorst, omdat hij zich schuldig zou hebben gemaakt aan handel met voorkennis. Kroes trad terug als algemeen directeur en directievoorzitter en ging verder als titulair technisch directeur. De VEB stuurde een brief aan de controlerend accountant van Ajax met daarin enkele vragen over de jaarrekeningcontrole 2023/2024.

In twee belangrijke VEB-acties waren ontwikkelingen te melden. In de **Imtech**-schikking kregen gedupeerde aandeelhouders de oproep een claim in te dienen. Het betrof