

FORTIS AvA 2006

SPF beheer b.v. heeft de aandeelhoudersvergadering van Fortis bezocht op 31 mei 2006 in het Fortis Auditorium te Utrecht. Vertegenwoordigd werden ABP, Robeco, Spoorwegpensioenfonds, Stichting Pensioenfonds Openbaar Vervoer, Grafische Bedrijfsfondsen en Pensioenfonds Horeca & Catering.

<i>Agendapunten</i>	<i>Stem</i>
1. Opening	-
2.1.1 Bespreking jaarverslag 2005	-
2.1.2 Bespreking jaarrekening 2005	-
2.1.3 Vaststelling jaarrekening	VOOR
2.2.1 Toelichting dividendbeleid	-
2.2.2 Vaststelling dividendbeleid	VOOR
2.3 Decharge RvB	VOOR
3 Corporate Governance	-
4.1.1 Herbenoeming lid RvB Jan de Slechte	VOOR
4.1.2 Herbenoeming lid RvB Richard Delbridge	VOOR
4.1.3 Herbenoeming lid RvB Klaas Westdijk	VOOR
4.2.1 Benoeming lid RvB Alois Michielsen	VOOR
4.2.2 Benoeming lid RvB Reinier Hagemann	VOOR
4.2.3 Benoeming lid RvB Clara Furse	VOOR
4.3 Benoeming accountant	VOOR
5.1 Delegatie emissiebevoegdheid op aandelen en cumprefs	TEGEN
5.2 Beperking of uitsluiting voorkeursrecht	TEGEN
6 Inkoop eigen aandelen	VOOR
7 Sluiting	-

Verslag

2.1.1 Jaarverslag en jaarrekening 2005

Vorig jaar hebben wij aandacht gevraagd om meer transparantie te betrachten met betrekking tot het bezoldigingsbeleid en met klem verzocht dit te verbeteren. Nog steeds zijn veel zaken onduidelijk en we kunnen niet anders dan Fortis, net als vorig jaar, verzoeken om meer transparantie over doelstellingen en prestatiecriteria te betrachten. Kan men dit toezeggen? Niet alleen de transparantie over doelstellingen en de prestatiecriteria schieten tekort, ook de verantwoording van het bezoldigingsbeleid voldoet niet. Het wordt aandeelhouders zo onmogelijk gemaakt om de uitkomsten van het bezoldigingsbeleid te verifiëren. Fortis loopt hier achter bij andere beursgenoteerde ondernemingen (zie bijv. DSM, Philips)! Waarom wil men niet in de pas lopen?

Om terug te komen op de inhoud van het beloningsbeleid hebben wij veel vragen, waarvan enkele zijn:

De jaarlijkse bonus wordt bepaald aan de hand van de Fortis strategie, de business specifieke strategie en jaarlijkse doelstellingen. Kan aangeven om welke soort criteria het gaat en hoeveel elk criterium uitmaakt in de totale beoordeling?

De lange termijn bonus wordt bepaald op basis van het aandelenrendement ten opzichte van een peer group. Over welke periode wordt dit bepaald (periode van 1 jaar is erg kort als we

het hebben over het stimuleren van lange termijn aandeelhouderswaardecreatie)? Is er een uitkering als er beneden de mediaan wordt gepresteerd, dit zou ons inziens niet beloond moeten worden?

(Reactie Fortis: Volgens Fortis is het slechts onze perceptie dat zij niet in de pas lopen met andere ondernemingen. Men vindt dat er al voldoende informatie over het beloningsbeleid gepubliceerd wordt en men is niet bereid toe te zeggen om in de toekomst meer transparantie te betrachten. Met betrekking tot de lange termijn bonus geeft men toe dat de periode van een jaar weliswaar kort is ter beoordeling van de creatie van lange termijn aandeelhouderswaarde. Het lange termijn karakter wordt echter wel tot uitdrukking gebracht door de aandelen pas na 3 jaar te leveren en opties bij uitdiensttreding pas na 6 maanden mogen worden uitgeoefend. Alleen bij een rendementsprestatie die zeer slecht is in vergelijking met peers wordt er geen bonus uitgekeerd. Bij andere prestaties onder de mediaan wordt er normaal gesproken wel een gedeelte van de bonus uitgekeerd omdat er sprake is van een 'lineair systeem' van bonustoekenning.)

De reactie van Fortis met betrekking tot de transparantie en verantwoording van het beloningsbeleid is zeer teleurstellend, zeker voor een onderneming waarvan de voorzitter van de Raad van Bestuur nog zijn naam heeft gegeven aan de Belgische corporate governance code. Daarnaast zouden wij de bonustoekenning bij aandelenrendementen onder de mediaan graag anders zien omdat beloning van ondergemiddelde prestaties ons inziens niet zorgt voor voldoende parallele belangen tussen bestuurders en aandeelhouders.

2.2.1 Toelichting Dividendbeleid

Fortis geeft aan dat men ernaar streeft jaarlijks een stabiel en groeiend dividend uit te keren, rekening houdend met de actuele winstgevendheid en solvabiliteit, alsmede de groeivoorzichten van de onderneming. Kan men deze minimale onderbouwing en toelichting van het dividendbeleid verder concretiseren?

(De CFO van Fortis heeft het dividendbeleid in een presentatie toegelicht. Er wordt met name gestuurd op winst per aandeel en dividend per aandeel en men wil de stijgende lijn van de afgelopen jaren verder voortzetten, zo lang de solvabiliteit dat toelaat. Hierdoor kan er ook in slechte jaren zoals bijvoorbeeld 2002 toch een dividend worden uitgekeerd.)

3 Corporate Governance

Vorig jaar hebben wij gevraagd hoe Fortis zichzelf ziet als institutionele belegger. Als we kijken naar de website van Fortis, kunnen we zien dat er inmiddels voor Fortis Verzekeringen Nederland een stembeleid bestaat en dat er gerapporteerd wordt over stemgedrag. Over Fortis Investments zegt het corporate governance statement, dat in de toekomst overzichten van stemgedrag worden gepubliceerd. Wij juichen die vooruitgang toe. Kan iets meer concreet aangeven wanneer op dit punt aan de Code Tabaksblat voldaan zal worden?

(Reactie Fortis: Men geeft aan dat elke business unit de vrijheid heeft om zelf een stembeleid te bepalen en uit te voeren. Fortis Investments heeft inmiddels een stembeleid geformuleerd, maar nog niet het stemgedrag gepubliceerd. Dit zal wel in de (nabije) toekomst gebeuren, maar men weet nog niet wat men wel en wat men niet zal publiceren)

5.1 Delegatie emissiebevoegdheid

We hadden het al over de rol van Fortis als institutionele belegger. Als we meer specifiek kijken naar het stembeleid van Fortis Verzekeringen Nederland, zien we dat dit in overeenstemming moet zijn met de Fortis-waarden. Er wordt ook iets gezegd over de emissiebevoegdheid. Op uw website kunnen we lezen, dat u als aandeelhouder en institutioneel belegger VOOR de delegatie van de emissiebevoegdheid stemt indien deze aan de best practice van de zogenaamde 10% + 10% regel en duur van 18 maanden voldoet. Deze best practice omarmen wij zeer zeker ook. Des te groter is onze verbazing, dat

u nu zelf aan de aandeelhouders vraagt in te stemmen met een emissiebevoegdheid van in totaal ongeveer 28% gedurende 3 jaar. Kan men aangeven waarom men, nu Fortis zelf de emissiebevoegdheid aan aandeelhouders vraagt, zo sterk afwijkt van de best practice die men als institutionele belegger omarmt?

(Achtergrond: Men vraagt een machtiging om zowel aandelen als cumulatief preferente aandelen te mogen uitgeven voor een duur van 3 jaar. Het betreft alle nog niet uitgegeven aandelen en cumprefs, bij elkaar is dit een toename van het aandelenkapitaal van resp. 19% en 9%. Best practice is het vragen van een bevoegdheid van 10% plus 10% in geval van een overname. Bij hogere percentages kan het karakter van de onderneming sterk veranderen zonder dat aandeelhouders hier hun instemming of afkeuring aan kunnen geven, hetgeen niet wenselijk is. Wat betreft de duur van de bevoegdheid wordt een duur van 18 maanden als best practice gezien. Immers, volgend jaar is er weer een AvA en is Fortis weer in de gelegenheid om aan de aandeelhouders toestemming te vragen voor de delegatie van de emissiebevoegdheid. Ook zouden wij graag zien dat dit agendapunt gesplitst wordt voor het gewone aandelenkapitaal en de cumprefs.)

Wij kunnen het voorstel in de huidige vorm niet steunen en vragen Fortis het agendapunt in lijn te brengen met haar eigen en onze best practices. Indien men hier niet toe bereid is, zullen wij tegen dit voorstel stemmen, hetgeen ook geldt voor het hieraan verbonden agendapunt 5.2.

(Reactie: Fortis geeft aan dat ondanks de focus op organische groei men de handen vrij wil houden voor acquisities en dus in staat wil zijn om alle nog niet geplaatste aandelen uit te kunnen geven. In België is het voorstel met betrekking tot de delegatie van de emissiebevoegdheid overigens afgekeurd. In Nederland daarentegen is het agendapunt wel aangenomen. Omdat statutair bepaald is dat aandelenemissies gelijkelijk verdeeld over de Nederlandse en Belgische aandelen moeten plaatsvinden is men nu in de praktijk niet bevoegd om aandelen uit te geven. In België wordt daarom opnieuw een AvA bijeengeroepen, in de hoop dat het voorstel alsnog wordt aangenomen en de Raad van Bestuur van Fortis emissiebevoegd wordt.)