



9 juli 2025



MN Stembeleid 2025

1. Introductie

3

2. Stembeginselen en stemrichtlijnen

5

2.1 Klimaat en biodiversiteit

5

2.2 Mensenrechten en arbeidsrechten

6

2.3 Verantwoord bestuur

6

2.3.1 Bestuurszaken

6

2.3.2 Strategie

7

2.3.3 Beloning

7

2.3.4 Aandeelhoudersrechten

8

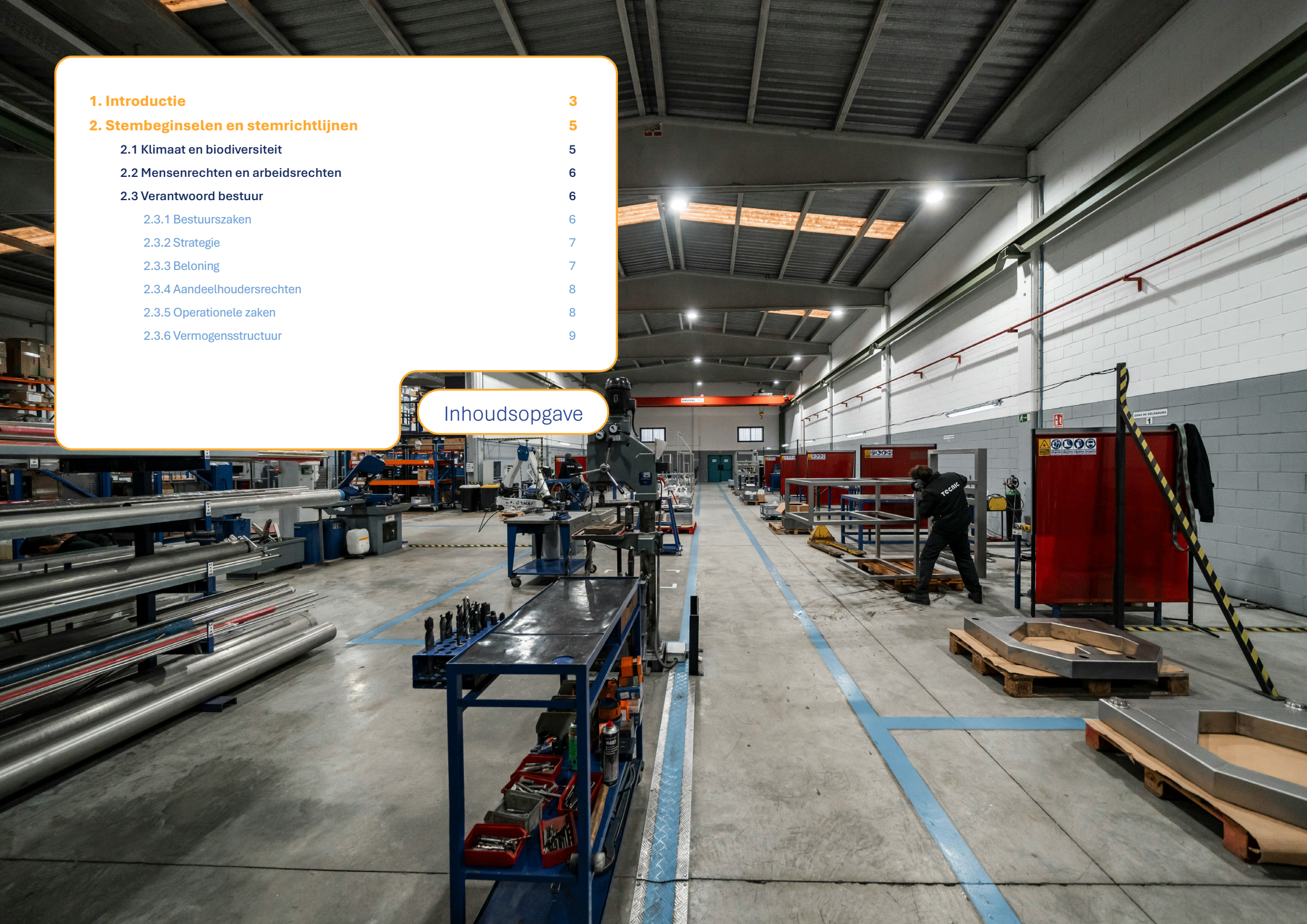
2.3.5 Operationele zaken

8

2.3.6 Vermogensstructuur

9

Inhoudsopgave





1. Introductie

MN als langetermijnbelegger

MN belegt met een blik op de lange termijn. Daarbij letten we op milieu-(E), sociale (S) en bestuurlijke (G) factoren (ook wel ESG genoemd). Die kunnen invloed hebben op hoe duurzaam en waardevol onze beleggingen in de toekomst zijn. Met onze beleggingen kunnen we invloed uitoefenen op de wereld, maar de wereld heeft ook invloed op de bedrijven waarin wij beleggen. Daarom vinden we het belangrijk om namens onze opdrachtgevers een betrokken aandeelhouder te zijn. Zo kunnen we bedrijven helpen om duurzamer te werken en beter voorbereid te zijn op de toekomst. Als betrokken aandeelhouder krijgen we bovendien meer informatie over bedrijven en kunnen we risico's beter inschatten en beheersen.

Een manier waarop we onze invloed gebruiken, is door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Ook gaan we in gesprek met bedrijven (engagement) over belangrijke thema's, zoals duurzaamheid en goed bestuur. Engagement en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen noemen we ook wel het actief aandeelhouderschap van MN.

Stembeleid in lijn met beleid en (inter)nationale kaders

Het stembeleid van MN is zorgvuldig geformuleerd in lijn met de uitvoeringsbeginselen van het Strategisch Beleggingskader van onze opdrachtgevers. Internationale verdragen en beginselen vormen een fundamenteel onderdeel hiervan. MN committeert zich aan het volgende:

- Dutch Stewardship Code;
- Principles for Responsible Investment;
- Universele Verklaring voor de Rechten van de Mens;
- United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights;
- Verdragen van de International Labour Organization;
- Richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO-richtlijnen);
- Klimaatakkoord van de Nederlandse financiële sector.

De inhoud van deze verdragen is verweven in het stembeleid. Het karakter van MN en de mening van onze deelnemers, zoals geuit wordt in deelnemersonderzoeken, wordt meegenomen in het formuleren en evalueren van het stembeleid.

Hoe we voldoen aan Dutch Stewardship Code

MN stemt namens opdrachtgevers op aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin we investeren, waar dat juridisch mogelijk is. Het stembeleid omschrijft de richtlijnen die we hanteren in het geïnformeerd uitbrengen van onze stem op aandeelhoudersvergaderingen. De meeste stembeslissingen kunnen worden bepaald aan de hand van het stembeleid. Toch kunnen er punten op de aandeelhoudersvergadering ter stemming voorliggen waarin het stembeleid niet voorziet. In zulke gevallen stemmen we zoveel mogelijk in lijn met de beginselen uit het stembeleid.

In bepaalde gevallen wijken we af van de stemrichtlijnen, bijvoorbeeld als het stemrecht wordt ingezet als escalatiemiddel in het engagement met bedrijven. Als actieve en betrokken aandeelhouder gaan we in gesprek met een geselecteerd aantal bedrijven waarin we belegd zijn. Hierdoor gebruiken we onze invloed om bedrijven aan te zetten tot verbeteringen op het vlak van klimaat, mens- en maatschappij, en goed ondernemingsbestuur (engagement). Voorafgaand aan een engagementtraject formuleren we specifieke doelstellingen, en monitoren we vervolgens de voortgang bij bedrijven waarmee we in gesprek zijn. Wanneer we onvoldoende voortgang zien op de doelstellingen, kunnen we besluiten om het stemrecht in te zetten als escalatiemiddel. Zo kunnen we bijvoorbeeld besluiten om tegen de (her)benoeming van een bestuurslid te stemmen of tegen zijn of haar beloning. Dit wordt beoordeeld per geval en zal in dergelijke gevallen publiekelijk extra toelichting krijgen.

Uitlenen van aandelen

Het uitlenen van aandelen biedt de mogelijkheid om extra rendement te genereren. Het gaat hierbij om aandelen die (gezien het langetermijnbeleggingsbeleid) voorlopig niet verkocht worden. Ten tijde van het uitlenen van de aandelen wordt het juridisch eigendom, waaronder het stemrecht, overgedragen aan een andere partij. We kunnen dus niet stemmen op de uitgeleende aandelen. Om toch te kunnen stemmen op de aandeelhoudersvergadering, is er beleid opgesteld waardoor er altijd een minimaal percentage van de aandelen van een onderneming in bezit blijft. De aandelen van ondernemingen waarmee engagement wordt gevoerd, worden niet uitgeleend aan andere partijen.

Uitvoering en rapportage

Het stembeleid wordt uitgevoerd door Institutional Shareholder Services (ISS) die namens MN en opdrachtgevers de stemmen uitbrengt. Het stembeleid is op maat gemaakt en opgebouwd uit de meest relevante ISS stemrichtlijnen aangevuld met specifieke eisen, afhankelijk van het onderwerp. Jaarlijks rapporteren onze opdrachtgevers over de uitvoering van het stembeleid. Hierin is beschreven hoeveel stemmen zijn uitgebracht op welke onderwerpen, en hoe vaak voor of tegen is gestemd op ESG onderwerpen. Daarnaast worden de stemmen per aandeelhoudersvergadering gepubliceerd op de websites van onze opdrachtgevers.



2. Stembeginselen en stemrichtlijnen

Het stemrecht zetten we in voor transparantie, duurzame langetermijnwaardcreatie en het stimuleren van goed bestuur in de bedrijven waarin we beleggen. Het stembeleid omschrijft de richtlijnen die de basis vormen voor elke stembeslissing, aan de hand van drie pijlers: klimaat en biodiversiteit (hoofdstuk 2.1), mensenrechten en arbeidsrechten (hoofdstuk 2.2) en goed bestuur (hoofdstuk 2.3).

Beoordeling managementvoorstellen

Ondernemingen dienen tenminste één keer per jaar verantwoording af te leggen aan de aandeelhouders. Dit gebeurt tijdens de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders. Het grootste deel van de agendapunten op de aandeelhoudersvergadering betreft managementvoorstellen. In het beoordelen van managementvoorstellen volgen we het door ISS opgestelde beleid per regio. Naast de richtlijnen van ISS hebben we aanvullende richtlijnen op het gebied van beloning van bestuurders en het aanstellen van accountants.

Beoordeling aandeelhoudersvoorstellen

Aandeelhouders hebben de mogelijkheid zelf onderwerpen te agenderen via het indienen van een resolutie. In het beoordelen van aandeelhoudersvoorstellen volgen we het ISS Socially Responsible Investment beleid. In het algemeen stemmen we voor aandeelhoudersvoorstellen over sociale of klimaat- en milieu thema's, als deze maatschappelijk verantwoord gedrag stimuleren en de langetermijnwaarde van ondernemingen voor aandeelhouders en andere belanghebbenden verbeteren. Daarbij kijken we of het onderwerp van het aandeelhoudersvoorstel past binnen de bevoegdheid van een bestuur, en of het voorstel de onderneming vraagt om informatie te geven die aandeelhouders helpt een goed beeld van de onderneming te krijgen. We beoordelen of het voorstel niet tot aanzienlijke kosten leidt, of bedrijfsactiviteiten dusdanig beperkt zonder dat daar voordelen tegenover staan. We hechten veel waarde aan openheid en transparantie en we stemmen voor voorstellen die vragen om betere rapportage of transparantie, met name als de onderneming niet adequaat reageert op zorgen van aandeelhouders over de sociale omgeving van de onderneming, zoals de werknemers, en het milieu.

2.1 Klimaat en biodiversiteit

Ondernemingen in de beleggingsportefeuille lopen fysieke en financiële risico's wanneer de natuur niet goed functioneert zo zijn bestuiving, schoon drinkwater en klimaatregulering essentieel voor de productieketens van bedrijven. Ook hebben ondernemingen impact op de natuur door de uitstoot van broeikasgassen, vervuiling van bodem en water, en het gebruik van natuurlijke hulpbronnen.

We vinden het belangrijk dat bedrijven rekening houden met de invloed van klimaatverandering en biodiversiteitsverlies in hun bedrijfsvoering. Daarom verwachten we dat ondernemingen transparant rapporteren over vervuilende activiteiten en doelstellingen zetten om hun negatieve impact op de leefomgeving te minimaliseren. Het bestuur van een onderneming heeft een verantwoordelijkheid in het zetten van de benodigde stappen om de impact op klimaat en biodiversiteit te beperken.

Verantwoordelijkheid bestuurders voor klimaatverandering – Als een bedrijf niet de minimale stappen zet om klimaatrisico's te begrijpen, beoordelen en beperken, stemt MN tegen de herbenoeming van de voorzitter van de verantwoordelijke commissie of andere relevante bestuurders. Dit geldt voor een selectie van bedrijven met hoge CO₂-uitstoot. We verwachten dat bedrijven rapporteren volgens de aanbevelingen van de Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) en passende doelstellingen zetten op het verminderen van alle relevante emissies.

Say on climate – MN stemt per geval over managementvoorstellen waarin aandeelhouders wordt gevraagd om het klimaatactieplan van een bedrijf goed te keuren (say on climate). In de beoordeling van klimaatactieplannen van bedrijven kijken we naar de mate waarin de klimaatgerelateerde informatie van het bedrijf in overeenstemming is met TCFD richtlijnen en andere markstandaarden, en of de scope 1, 2 en waar relevant scope 3 doelstellingen van het bedrijf in lijn zijn met het Klimaatakkoord van Parijs. Ook kijkt MN of de klimaatplannen van het bedrijf geverifieerd zijn door een derde partij.

Beloning en klimaat – In bepaalde gevallen stemt MN tegen het beloningsrapport, het beloningsbeleid of de voorzitter van de beloningscommissie van een bedrijf. Dit is het geval voor een selectie van bedrijven met hoge CO₂-uitstoot die geen koppeling maken tussen CO₂-reductiedoelstellingen en doelstellingen voor de korte- of lange-termijn.

Aandeelhoudersvoorstellen over klimaat – MN stemt per geval over klimaatgerelateerde aandeelhoudersvoorstellen. In de afweging een voorstel te steunen kijkt MN naar de volledigheid en nauwkeurigheid van de huidige klimaatrapportage van het bedrijf, de gerapporteerde CO₂-prestaties en de kwaliteit en robuustheid van een klimaatplan van een onderneming.

Aandeelhoudersvoorstellen over biodiversiteit – MN stemt voor aandeelhoudersvoorstellen die bedrijven vragen hun impact op en afhankelijkheid van natuurlijke ecosystemen en biodiversiteit in kaart te brengen. MN stemt per geval over voorstellen waarin een bedrijf gevraagd wordt doelstellingen te zetten op het verminderen van negatieve impact op biodiversiteit.

2.2 Mensenrechten en arbeidsrechten

Bedrijven dragen een verantwoordelijkheid om mensenrechten en arbeidsrechten voor hun eigen bedrijfsactiviteiten en in de waardeketen te beschermen. Denk hierbij aan onderwerpen als leefbare lonen en inkomens, goede en veilige werkomstandigheden, vakbondsvrijheid, en het tegengaan van moderne slavernij. Deze verantwoordelijkheid is vastgelegd in internationale richtlijnen met betrekking tot het bedrijfsleven en mensenrechten: de United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights, en de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO-richtlijnen). We verwachten van bedrijven dat zij ten minste de minimale stappen zetten om mensenrechtenschendingen als gevolg van directe bedrijfsactiviteiten of in de toeleveringsketen te voorkomen.

Verantwoordelijkheid bestuurders – In het geval dat een bedrijf niet de minimale stappen zet om mensenrechtenschendingen als gevolg van directe bedrijfsactiviteiten of in de toeleveringsketen te voorkomen, stemt MN tegen de herbenoeming van de voorzitter van de raad van bestuur en/of de voorzitter van de raad van commissarissen. Het zetten van minimale stappen door een bedrijf wordt getoetst aan de hand van de meest recent gepubliceerde [Corporate Human Rights Benchmark](#), de [Know the Chain benchmark](#) of de benchmark [Platform Living Wage Financials](#).

Aandeelhoudersvoorstellen over mensenrechten en arbeidsrechten – MN stemt in principe voor aandeelhoudersvoorstellen die bedrijven vragen om risico's op mensen- en arbeidsrechtenschendingen als gevolg van directe bedrijfsactiviteiten of in de toeleveringsketen in kaart te brengen en te mitigeren.

2.3 Verantwoord bestuur

2.3.1 Bestuurszaken

Een goed doordachte bestuurssamenstelling heeft een positieve invloed heeft op de langetermijndoelstelling, het risicomanagement en de cultuur van een onderneming. Daarom ondersteunen we bestuurssamenstellingen met een goede balans tussen expertise, ervaring, competenties, leeftijd, gender(identiteit), nationaliteit, en culturele of etnische achtergrond van bestuursleden. We stimuleren ondernemingen om in het jaarverslag openheid geven over hun inspanningen om diversiteit in het bestuur te bevorderen. Daarnaast vinden we dat bestuurders onafhankelijk moeten zijn en voldoende tijd moeten hebben om zich in te zetten voor de onderneming. In elk geval mag in een one-tier board de voorzitter en CEO niet dezelfde persoon zijn, en vinden we dat bestuurders niet te veel andere bestuursfuncties mogen uitoefenen.

Verlenen van decharge – MN beoordeelt per situatie of het bestuur en management decharge wordt verleend. Hierbij wordt onder andere gekeken naar de rechtmatigheid van het handelen van het bestuur en of zij hun taken hebben uitgevoerd volgens de geldende corporate governance-standaarden.

Benoeming bestuursleden – MN stemt tegen de benoeming van bestuursleden als er niet tijdig adequate informatie wordt verschaft over kandidaten, het bestuur de minimale corporate governance standaarden niet naleeft, of als er andere zorgen zijn ten aanzien van financiële, sociale of milieurijsico's. Als er sprake is van een gebundelde verkiezing van bestuurders, dan stemt MN tegen de gehele lijst als er zorgen zijn ten aanzien van individuele kandidaten.

Onafhankelijkheid – MN stemt tegen de benoeming van een bestuurder wanneer het bestuur en/of een kerncommissie onvoldoende onafhankelijk is/zijn. MN definieert niet-onafhankelijke bestuurders op basis van het [ISS Taft-Hartley beleid](#).

Aanwezigheid – MN stemt tegen bestuursleden in het geval dat zij zonder geldige verklaring minder dan 75% van de bestuurs- en commissievergadering aanwezig waren.

Lengte bestuurstermijn – MN stemt tegen de (her)benoeming van een bestuurder wanneer zijn of haar bestuurstermijn niet bekend is gemaakt of wanneer deze meer dan vier jaar bedraagt en daar geen adequate verklaring voor wordt gegeven. Ook stemt MN tegen de herbenoeming van een bestuurslid als de kandidaat langer dan 12 jaar in functie is of wanneer daarmee de maximale bestuurstermijn wordt overschreden zoals vastgelegd in wetgeving of lokale governance codes.

Bestuursstructuur – MN stemt tegen invoering van classified boards (waarbij de bestuurstermijn van de verschillende leden varieert). Ook stemt MN tegen voorstellen tot wijziging van de omvang of structuur van het bestuur in het kader van een strijd om zeggenschap over het bedrijf of het bestuur.

Overmaat aan functies – MN stemt tegen de (her)benoeming van een bestuurder als er sprake is van een excessief aantal andere bestuursfuncties. Dit geldt in het algemeen voor bestuurders die meer dan vier posities houden bij beursgenoteerde bedrijven, of een CEO die twee additionele posities bekleedt bij beursgenoteerde bedrijven. Indien er voor bepaalde markten strengere richtlijnen gelden, stemt MN in lijn met deze markstandaarden.

Diversiteit – MN stemt tegen de herbenoeming van de voorzitter van de benoemingscommissie, als geen van de bestuursleden een vrouw is (wereldwijd) of afkomstig is uit een etnische minderheidsgroep (voor landen waar dit marktstandaard is). Indien er in bepaalde landen strengere marktstandaarden of wettelijke vereisten gelden, stemt MN in lijn met de geldende quota.

2.3.2 Strategie

De strategie van bedrijven moet gericht zijn op het creëren van duurzame langetermijnwaarde voor aandeelhouders. Dit betekent dat bedrijven rekening moeten houden met hun impact op de samenleving en het milieu. We verwachten dat bedrijven de effecten van hun activiteiten op personeel, de sociale omgeving en de fysieke omgeving goed in kaart brengen, ESG-gerelateerde risico's beheersen en zich bewust zijn van ESG-gerelateerde kansen. Deze langetermijnvisie is ook het uitgangspunt van MN bij het beoordelen van overnames. MN kijkt hierbij naar de invloed van de overname op de langetermijnhoudbaarheid en winstgevendheid van het bedrijf.

Beschermingsconstructies – MN stemt doorgaans tegen anti-overnamevoorstellen, tenzij deze zodanig zijn vormgegeven dat de uiteindelijke beslissing over een voorstel of aanbod bij de aandeelhouders ligt.

Fusies en overnames – MN stemt per geval over fusies en overnames. MN beoordeelt de hoogte van het bod ten opzichte van de marktwaarde, de reactie van de markt op het overnamebod en de strategische onderbouwing. Ook wordt beoordeeld of voorspelde besparingen realistisch zijn.

Lobbyactiviteiten – MN stemt voor aandeelhoudersresoluties die een onderneming vragen om transparant te rapporteren over lobbyactiviteiten, waaronder transparantie over de lobbyactiviteiten van derde partijen waar het bedrijf aan verbonden is.

Belastingtransparantie – MN stemt voor aandeelhoudersresoluties die ondernemingen vragen om transparant te rapporteren over de belastingen die zij afdragen. MN verwacht van bedrijven dat zij rapporteren in lijn met de GRI 207 belastingstandaard van het Global Reporting Initiative.

2.3.3 Beloning

Beloning is een belangrijk onderdeel van verantwoord bestuur, onder meer omdat de manier waarop de beloning wordt vormgegeven de prestaties van een onderneming op de langere termijn positief of

negatief kan beïnvloeden. De manier waarop beloningen worden samengesteld, weerspiegelt de waarden van een bedrijf en is een belangrijk instrument om de juiste mensen aan te trekken. De hoogte van de beloning dient redelijk te zijn, er moet een duidelijke link zijn tussen de beloning van bestuurders en hun prestaties op financiële en niet-financiële (duurzaamheids)doelstellingen. Ook moet de beloning worden toegekend door een onafhankelijke remuneratiecommissie. MN stemt per geval over het beloningsbeleid en de beloning van bestuurders (via het remuneratierapport), en houdt rekening met lokale marktstandaarden.

Beloningsbeleid – MN stemt tegen het beloningsbeleid van een onderneming als het beleid niet is afgestemd op de langetermijnstrategie van de onderneming en geen rekening houdt met financiële en niet-financiële doelen. Daarnaast stemt MN tegen het beloningsbeleid als deze niet in lijn is met lokale marktstandaarden of als het beleid geen regeling bevat waarmee het bedrijf een eerder uitgekeerde bonus kan terugvorderen (claw back-regeling).

Hoogte van de beloning – MN stemt tegen de beloning van de CEO als het kortetermijngedeelte van de beloning hoger is dan een derde van het totale beloningspakket. MN stemt ook tegen de beloning als het totale beloningspakket van de CEO hoger is dan 10% ten opzichte van de mediaan van een groep vergelijkbare bedrijven in de markt (de peer group).

Pay for performance – MN stemt tegen het beloningsbeleid als er sprake is van uitbetalingen gekoppeld aan de variabele beloning bij prestaties onder de mediaan ten opzichte van andere bedrijven in dezelfde sector.

ESG-prestatiecriteria – MN stemt tegen het beloningsbeleid of het remuneratierapport als de korte en/of langetermijn variabele beloning van de CEO of tenminste één ander lid van de Raad van Bestuur niet is gekoppeld aan ESG-prestatiecriteria.

Hoogte vertrekvergoeding – MN stemt tegen het toekennen van een vertrekvergoeding aan een bestuurder wanneer deze vergoeding meer dan één jaarsalaris bedraagt. Daarnaast dienen vertrekvergoedingen in lijn te zijn met marktstandaarden.

Beloning niet-uitvoerende bestuurders – MN stemt tegen de beloning van een niet-uitvoerende bestuurder als het beloningspakket aandelen en/of op prestaties gebaseerde onderdelen bevat.

Voorzitter remuneratiecommissie – MN stemt tegen de herbenoeming van de voorzitter van de remuneratiecommissie als MN in twee opeenvolgende jaren tegen het beloningsbeleid of remuneratierapport heeft gestemd.

2.3.4 Aandeelhoudersrechten

Aandeelhouders moeten voldoende rechten hebben om, binnen de rol die aandeelhouders past, invloed op de onderneming te hebben. Voorstellen die aandeelhoudersrechten versterken worden door MN gesteund. Dat geldt ook voor voorstellen die zorgen voor betere governance-structuren, zoals het ‘één aandeel, één stem’-principe. MN wil dat ondernemingen het stemmen op afstand (‘proxy access’) toestaan. Ook zijn we voorstander van een hybride aandeelhoudersvergadering, waarbij aandeelhouders zowel de mogelijkheid hebben fysiek deel te nemen als virtueel.

Een stem per aandeel – MN stemt tegen verzoeken tot vorming of voortzetting van dualistische vermogensstructuren, of tot vorming van nieuwe of aanvullende superstemgerechtigde aandelen. MN stemt tegen voorstellen die de invloed van minderheidsaandeelhouders beperken.

Statutenwijzigingen – MN stemt tegen statutenwijzigingen indien de voorgestelde wijzigingen afbreuk doen aan de rechten van aandeelhouders, tenzij het bedrijf hiertoe wettelijk verplicht is.

Transacties met betrokken partijen – MN stemt per geval over commerciële transacties met betrokken partijen, waarbij gekeken wordt naar de aard en onderbouwing van de transactie, en of er sprake is van belangenverstrengeling tussen partijen die betrokken zijn bij de transactie. MN stemt tegen overeenkomsten van onbepaalde tijd waarbij daaraan gelieerde toekomstige transacties niet worden voorgelegd aan aandeelhouders.

2.3.5 Operationele zaken

Een van de belangrijkste taken van de aandeelhouders van een onderneming is het goedkeuren van de jaarrekening. MN zal deze goedkeuren tenzij er vraagtekens zijn bij de gehanteerde controlemethoden of als een onderneming niet wil uitleggen hoe bepaalde items van de jaarrekening tot stand zijn gekomen. In de openheid die MN van ondernemingen verwacht, spelen accountants een rol. Accountants moeten onafhankelijk zijn en open communiceren met aandeelhouders en andere belanghebbenden. De lengte van hun aanstelling, hun beloning of elke andere relatie die de accountant heeft tot de onderneming mogen de onafhankelijkheid van de accountant niet aantasten.

Goedkeuring financiële informatie – MN stemt voor goedkeuring van de jaarrekening als deze tijdig is gepubliceerd en is voorzien van een goedgekeurde accountantsverklaring, tenzij er twijfels zijn over de gepresenteerde jaarrekening of verrichte controlewerkzaamheden of als er gedurende het boekjaar sprake is geweest van boekhoudfraude of materieel onjuiste informatie is gegeven.

Goedkeuring niet-financiële informatie – MN stemt voor goedkeuring van verplichte niet-financiële informatie, tenzij een aangestelde onafhankelijke partij die assurance geeft op niet-financiële informatie ernstige zorgen heeft geuit over de inhoud.

Benoeming van de accountant – MN stemt voor het verlengen van de aanstelling van de externe accountant tenzij er ernstige twijfels zijn over de effectiviteit of integriteit van de accountant. MN stemt tegen de herbenoeming van de accountant wanneer deze langer dan 10 jaar de controle uitvoert.

Vergoeding van de accountant – MN stemt tegen de vergoeding van de accountant als de vergoeding die de accountant heeft ontvangen voor werkzaamheden die niet gerelateerd zijn aan het controleren van de jaarrekening, hoger is dan de vergoeding voor werkzaamheden die wel zijn gerelateerd aan het controleren van de jaarrekening.

2.3.6 Vermogensstructuur

Het is belangrijk dat ondernemingen bewust bezig zijn met hun financiële risico's. Dat betekent een goede balans tussen de hoeveel geld een onderneming heeft en de schulden die ze aangaat. MN wil dat ondernemingen hier transparant over rapporteren en met aandeelhouders in gesprek gaan over belangrijke besluiten ten aanzien van de kapitaalstructuur.

Dividend – MN zal de uitkering van dividend goedkeuren, tenzij het voorgestelde dividend te hoog is in verhouding tot de financiële positie van de onderneming. Als er een stockdividend wordt uitgekeerd zonder de optie voor een cashdividend, wordt dit alleen goedgekeurd als het bestuur kan aantonen dat het uitkeren van een cashdividend de continuïteit van de onderneming in gevaar zou brengen.

Aandelenuitgifte – MN beoordeelt elke aandelenuitgifte afzonderlijk. We letten daarbij op de verwatering van het bestaande kapitaal. We stemmen in met aandelenuitgifte met voorkeursrechten tot maximaal 50% verwatering, en zonder voorkeursrechten tot maximaal 10% verwatering.

Uitgifte van schuldinstrumenten – MN stemt in met verzoeken voor de uitgifte van converteerbare schuldinstrumenten met voorkeursrechten, zolang het voorstel voldoet aan de richtlijnen voor aandelenuitgifte. Voor verzoeken tot uitgifte van niet-converteerbare schuldinstrumenten, met of zonder voorkeursrechten, beoordeelt MN elke situatie afzonderlijk.

Inkoop eigen aandelen – MN stemt doorgaans voor het terugkopen van eigen aandelen, waarbij een limiet van 10% van het uitgegeven aandelenkapitaal wordt gehanteerd.

