



reo®-viewpoints houden u op de hoogte van actuele thema's, die het F&C Governance & Sustainable Investment Team uit hoofde van de reo®-dienstverlening aan u adresseert. Deze viewpoints worden u gemiddeld éénmaal per maand (en indien nodig vaker) per e-mail toegestuurd. Een volledig overzicht van de doelstellingen en specifieke aandachtsgebieden treft u als bijlage bij deze viewpoint. Mocht u vragen hebben of meer achtergrondinformatie wensen te ontvangen, neemt u dan gerust contact met ons op.

Londen moet vasthouden aan de Premiumregels bij beursnotering van Polyus Gold

Voor oligarchen is het verplaatsen van de onderneming van Rusland naar het Verenigd Koninkrijk de afgelopen jaren aan de orde van de dag. De recentste twee oligarchen zijn Mikhail Prokhorov en Suleiman Kerimov. Zij hebben hun miljarden met edelmetalen verdiend en verhuizen nu de aandelen van mijnbouwconcern Polyus Gold naar de London Stock Exchange (LSE).

Volgens de media wil Polyus een beursnotering in de hoogst mogelijke klasse (Premiumnotering) in het Verenigd Koninkrijk. Dit betekent dat een onderneming voldoet aan de hoogste standaarden op het gebied van wetgeving en corporate governance. Het lidmaatschap hiervan geeft toegang tot eventuele opname in de FTSE 100 en alle voordelen die daarmee gepaard gaan (zoals hogere liquiditeit en betere toegang tot kapitaal). Een Standaardnotering daarentegen betekent dat de onderneming aan de EU-standaarden voldoet, die minder stringent zijn dan de Britse standaarden.

F&C heeft haar bezorgdheid geuit over berichten dat Polyus een vrijstelling probeert te krijgen op de vrije verhandelbaarheid van 25 procent van de aandelen, één van de voorwaarden voor toelating tot het Premiumsegment. De twee oligarchen hebben het leeuwendeel van de onderneming in handen en slechts 13 procent van het aandelenkapitaal zou dan voor het grote publiek beschikbaar zijn. Als die vrijstelling door de UK Listings Authority (UKLA) wordt toegekend, maken wij ons vooral zorgen over de mate waarin dan nog met de minderheidsaandeelhouder rekening wordt gehouden. F&C heeft haar visie kenbaar gemaakt in een ingezonden brief aan de Financial Times, die op 19 oktober is gepubliceerd.

Daarin stond onder andere: 'de berichtgeving over Polyus Gold, dat een vrijstelling heeft aangevraagd op de minimale vrije verhandelbaarheid van 25% van de aandelen aanleiding is voor hernieuwde zorg over het beursnoteringsproces en hoe streng de regels worden toegepast... F&C is van mening dat het Premiumsegment alleen toegankelijk moet zijn voor ondernemingen die echt tot de hoogste klasse behoren'.

Twee dagen daarna hoorden we dat Polyus het aantal vrij verhandelbare aandelen verhoogt van 13 naar 20 procent. Naar onze mening is dat nog altijd onvoldoende om de belangen van de minderheidsaandeelhouders veilig te stellen. Twintig procent is namelijk minder dan de drempel van 25 procent die nodig is om een bijzonder besluit van de meerderheidsaandeelhouders dat in het nadeel van de andere aandeelhouders is, tegen te houden.

Steeds meer buitenlandse bedrijven vragen in Londen een beursnotering aan. Het onderscheid tussen "Premium" en "Standard" wordt daardoor voor de belegger steeds belangrijker. F&C wil dat de UKLA doet wat de organisatie moet doen en dus strak de hand houdt aan de regels voor een Premiumnotering. Volgens ons zou de UKLA principieel de norm voor de vrije verhandelbaarheid niet moeten loslaten. Dit om te zorgen dat het Premiumsegment van de LSE synoniem blijft voor hoge kwaliteit. Als de UKLA niet aan die norm vasthoudt, bestaat het risico dat veel van de positieve ontwikkelingen die na de hervormingen van vorig jaar hebben plaatsgevonden, verloren gaan. Wij houden de ontwikkelingen dan ook scherp in de gaten.