

Fujitec Co., Ltd.



Na 8 jaar engagement, 82 maal contact met Fujitec en twee turbulente BAV's in 2022 en 2023 zijn de voormalige CEO en het bestuur ontslagen. Aandeelhouders hebben hun recht om een nieuw zeer competent bestuur aan te stellen uitgeoefend.

Michael Kretschmer, Senior Portfolio Manager

Beweegredenen voor engagement

Kempen belegt sinds 2014 in Fujitec en is een van de grootste aandeelhouders. Takakazu Uchiyama, CEO en zoon van de oprichter, had met een klein minderheidsbelang van 6,5% een buitenproportionele invloed op het bestuur. Dit bestuur schoot al lange tijd tekort op het gebied van ondernemingsbestuur. Het grootste probleem was het negatieve effect van de tekortschietende informatieverschaffing en het negeren van aandeelhouders op de ondernemingswaarde van Fujitec.

Achtergrond

De aandelenkoers van Fujitec was de afgelopen 15 jaar steeds aanzienlijk lager dan de intrinsieke waarde. Uchiyama en zijn vastgeroeste bestuur trokken zich niets aan van de roep van aandeelhouders om verbetering van de ondernemingswaarde door strategische initiatieven en een hoger rendement voor aandeelhouders.

Engagementthema

- Engagement gericht op verandering: Governance
- Engagement gericht op verandering: Strategie

E

S

G

Voortgang engagement

Mijlpaal

Positief



Engagementdoelen

In 2022 hebben wij twee keer de voor ons ongebruikelijke stap genomen om onze zorgen over het corporate governancebeleid van Fujitec openbaar te maken - nadat we al verscheidene jaren achter gesloten deuren een dialoog hadden gevoerd met de onderneming. In januari 2022 hebben wij in een open brief aan Fujitec onze teleurstelling geuit over het uitblijven van de verbetering van de corporate governance waarin werd voorzien in het middellangetermijnplan. Na de AVA van 2022 hebben wij een tweede open brief gepubliceerd. Onze conclusie was dat het bestuur van Fujitec zich onvoldoende had gehouden aan haar fiduciaire plicht om de rechten van aandeelhouders te beschermen. Door de herverkiezing van CEO Uchiyama vlak voor de AVA van de agenda te halen, had het bestuur de aandeelhouders hun fundamentele recht om hun stemrecht uit te oefenen als instrument om hun opinie naar buiten te brengen ontnomen. Wij keurden ook het daaropvolgende besluit van het bestuur af om Uchiyama aan te houden als non-executive Chairman, zonder dat hij als bestuurder was gekozen door de aandeelhouders.

Volgens ons gaan alle stakeholders profiteren van een verbetering van de corporate governance, wat begint met het instellen van een zeer kundig, divers en werkelijk onafhankelijk bestuur.

Engagementresultaten

Tijdens de AVA in 2023 zijn nieuwe onafhankelijke bestuurders geïnstalleerd ter vervanging van het zittende bestuur. Wij vonden de nieuwe bestuursleden die werden voorgesteld door de activistische aandeelhouder Oasis zeer deskundig, divers en werkelijk onafhankelijk. De nieuwe van buiten de onderneming afkomstige bestuurders beschikken over veel ervaring met internationaal zakendoen, expertise op het gebied van corporate governance en compliance en deskundigheid op het gebied van kapitaalallocatie/fusies en overnames. Tijdens de AVA van 2023 mislukte een poging van de voormalige CEO Uchiyama om extra bestuursleden te installeren. Wij hebben deze engagementcasus dan ook succesvol afgesloten.

Onderneming

Fujitec Co., Ltd. Maakt, installeert en onderhoudt liften, roltrappen en rolpaden. De onderneming is in 1948 opgericht door Shotaro Uchiyama.

Land

Japan

Sector

Industrie: Kapitaalgoederen

Marktkapitalisatie

Small Cap: EUR 1,7 mld

Materialiteit

Een solide bestuursstructuur is essentieel voor effectief leiderschap en het kunnen uitvoeren van een succesvolle bedrijfsstrategie namens aandeelhouders en relevante stakeholders.

ESG-research

MSCI ESG-rating: BB
Sustainalytics: 29,9 (gemiddeld risico)

Engagement gestart

2015

Laatste update

Juni 2023:

Kempen Fund

Global Small Cap Fund

