

T.a.v. het bestuur en de raad van commissarissen

Amsterdam, 12 oktober 2010

Ref: B2010.66

Betreft: Eumedion Speerpuntenbrief 2011

Geacht bestuur en raad van commissarissen,

Eumedion, het corporate governance platform voor institutionele beleggers, verstuurt jaarlijks haar zogenoemde speerpuntenbrief naar de 75 grootste Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. Deze speerpuntenbrief bevat onderwerpen die de bij Eumedion aangesloten deelnemers graag onder uw aandacht willen brengen en die zij in de discussies buiten dan wel op de aandeelhoudersvergadering mogelijk aan de orde stellen.

Eumedion heeft voor 2011 één speerpunt geformuleerd. Het speerpunt voor 2011 heeft betrekking op de financiële en niet-financiële verslaggeving. Het speerpunt zal hieronder nader worden toegelicht.

**Speerpunt: financiële en niet-financiële verslaggeving**

Voor aandeelhouders zijn het jaarverslag en de jaarrekening belangrijke documenten om een beursvennootschap te analyseren. Om een nog beter beeld te krijgen van de kansen van en de risico's voor de onderneming en om te voorkomen dat aandeelhouders tot eigen, mogelijk te conservatieve aannames komen, zouden wij het zeer op prijs stellen wanneer de volgende informatie in het jaarverslag en/of de jaarrekening wordt opgenomen:

- a) Een analyse van de markten waarin de onderneming opereert – waarin bij voorkeur de marktaandelen van de onderneming zijn opgenomen –, tezamen met een analyse van de kansen en bedreigingen in deze markten.
- b) Een duidelijk overzicht van de groepsstructuur, weergegeven in een diagram.
- c) Meer financiële transparantie over dochtermaatschappijen die wel volledig worden geconsolideerd, maar niet geheel in eigendom zijn. De verslaggevingsregels zorgen ervoor dat aandeelhouders van de groep alleen inzicht hebben welk gedeelte van het resultaat en van het eigen vermogen hen op proportionele basis toekomt. Aandeelhouders zouden het echter wenselijk

vinden dat andere kerncijfers als omzet, operationele winst, afschrijvingen, schuld en kas ook op proportionele basis worden gerapporteerd. Aandeelhouders kunnen hiermee ook een beter oordeel vellen over de financiële *leverage* van de groep.

- d) Meer transparantie over de financiële strategie van de onderneming, zoals het dividendbeleid<sup>1</sup>, naar welke kapitaalstructuur de onderneming op lange termijn toe wil groeien, wat het beleid is ten aanzien van inkoop van eigen aandelen en inzicht in de financiële ratio's waaraan de onderneming vanuit kredietovereenkomsten moet voldoen. Daarbij is het ook van belang te weten hoe deze ratio's worden berekend en dat de berekening wordt gecontroleerd door de externe accountant.
- e) Een overzicht van de indicatoren die gerelateerd zijn aan sociale, economische en milieuprestaties van de onderneming, voor zover relevant voor het inzicht in de aard van de ondernemingsactiviteiten, de bedrijfsvoering en voor de (internationale) keten waarin de onderneming opereert.
- f) Een beschrijving van de voornaamste risico's gerelateerd aan de strategie van de onderneming, waaronder ook *environmental* en *social risks*.

Mocht u behoefte hebben aan een nadere toelichting op deze brief, dan zijn wij daarvoor uiteraard beschikbaar. De Engelstalige versie van deze brief is ter informatie bijgesloten.

Hoogachtend,



Drs. Rients Abma  
Directeur

Bijlage: Speerpuntenbrief Engelstalig

<sup>1</sup> Zie in dit verband ook de Eumedion-aanbevelingen inzake de machtiging tot inkoop van eigen aandelen en inzake de verantwoording over het dividendbeleid (gepubliceerd op 23 juli 2010; [http://www.eumedion.nl/page/downloads/Aanbevelingen\\_inkoop\\_eigen\\_aandelen\\_def\\_1\\_.pdf](http://www.eumedion.nl/page/downloads/Aanbevelingen_inkoop_eigen_aandelen_def_1_.pdf), punt 3(a)).