



P E R S B E R I C H T

Conceptcode “Frijns”: goed werk, maar meer ambitie had gemogen

Eumedion vindt dat meer aanbevelingen van Commissie Frijns thuishoren in de nieuwe corporate governance code

Schiphol, 4 juni 2008. Eumedion kan zich goed vinden in de vandaag gepresenteerde conceptaanpassingen van de Code Tabaksblat, maar de inhoud van de conceptcode “Frijns” had ambitieuzer gekund. Niet alle aanbevelingen die de Commissie Frijns in de afgelopen jaren in aanvulling op de Code Tabaksblat heeft gedaan, zijn ook daadwerkelijk in de conceptcode “Frijns” opgenomen. Eumedion roept de Commissie Frijns op dit alsnog te doen.

De Commissie Frijns heeft een aantal goede en nuttige conceptvoorstellen gedaan. Eumedion wil in het bijzonder noemen:

- de procedureregels voor het bestuur en de raad van commissarissen bij overnames;
- het *standard format* voor de verslaggeving over bestuurdersbeloning;
- drie aanvullende bepalingen voor aandeelhouders. Deze passen bij de toegenomen verantwoordelijkheid van aandeelhouders. De bepalingen betreffen de responstijd voor het bestuur in het geval een aandeelhouder een belangrijk voorstel agendeert, het naar eigen inzicht stemmen en het geven van een toelichting op een door de aandeelhouder zelf aangedragen agendapunt;
- de aanbevelingen aan de wetgever om de zogenoemde “put up or shut up”-regel in de overnamewetgeving op te nemen en om de positie van de minderheidsaandeelhouder na gestanddoening van een overnamebod beter te beschermen. Eumedion hoopt dat de wetgever spoedig met wetgevende initiatieven komt.

De Commissie Frijns maakt echter de eerder gewekte verwachtingen niet helemaal waar. Een aantal zeer welkome aanbevelingen die de Commissie Frijns eerder heeft gedaan, is namelijk buiten de voorgestelde aanpassingen van de Code gelaten. Eumedion betreurt het in het bijzonder dat de volgende aanbevelingen niet zijn opgenomen in de conceptcode “Frijns”:

- *T.a.v. risicomanagement.* Eumedion mist onder andere de aanbevelingen over het weergeven van een gevoeligheidsanalyse van de geïdentificeerde risico's en de beschrijving van de bestuurshouding en de beschrijving van de bestuurshouding ten opzichte van de belangrijkste risico's ('*risk appetite*'). Juist in een tijd dat de relevantie van een inzichtelijke risicoparaagraaf sterk is toegenomen (denk aan de oorzaak en gevolgtrekkingen van de kredietcrisis), had Eumedion verwacht dat de Commissie Frijns juist eerder meer bepalingen over risicomanagement in haar voorstellen zou hebben opgenomen. Eumedion zal zich hiervoor blijven inzetten.
- *T.a.v. beloningsbeleid:* de Commissie Frijns heeft twee eerdere aanbevelingen van de Commissie Frijns over het beloningsbeleid samengevoegd tot één concept codebepaling, terwijl het om twee heel verschillende onderwerpen gaat. Het gaat hier om de aanbeveling over de zogenoemde 'claw back clause' en over de redelijkheids- en billijkheidstoets op onbedoelde en onredelijke resultaten.
- *T.a.v. de dialoog tussen onderneming en aandeelhouders:* Eumedion wil de Commissie Frijns uitnodigen om meer handvatten te geven over hoe de dialoog tussen de onderneming en haar aandeelhouders vorm en invulling moet krijgen. Het belang van een constructieve dialoog is in recente uitspraken van de rechter onderschreven. Beursgenoteerde ondernemingen en aandeelhouders hebben er groot belang bij de spelregels die bij het voeren van een dergelijke dialoog gelden vooraf duidelijk te hebben. Vooralsnog blijft het voeren van de dialoog omgeven met veel onduidelijkheid over wat nu wel en niet mag binnen de wettelijke kaders. Dat is voor geen van de partijen een wenselijke situatie.

Uit het evaluatierapport van de Commissie Frijns blijkt dat nog niet alle institutionele beleggers de codebepalingen die tot hen zijn gericht naleven. Vanzelfsprekend vindt Eumedion dat alle institutionele beleggers horen te voldoen aan de huidige codeverplichtingen.

Eumedion waardeert het dat de Commissie Frijns belanghebbende partijen heeft uitgenodigd om te reageren op de conceptbepalingen en de partijen daarvoor ruim de tijd heeft gegeven. Eumedion zal van het aanbod zeker gebruik maken.

Over Eumedion

Eumedion behartigt de belangen van de bij haar aangesloten institutionele beleggers op het terrein van corporate governance. Eumedion stelt zich ten doel het vanuit de verantwoordelijkheid van in Nederland gevestigde institutionele beleggers onderhouden en doorontwikkelen van goede corporate governance en het bevorderen van de acceptatie en naleving van standaarden hiervan door beursgenoteerde ondernemingen en institutionele beleggers, met name in Nederland en Europa. Eumedion heeft 62 Nederlandse en buitenlandse institutionele beleggers als deelnemer. Deze hebben in totaal meer dan 1000 miljard euro aan belegd vermogen onder beheer.

Voor nadere informatie:

Rients Abma, directeur, tel. 06-53261876

e-mail: rients.abma@eumedion.nl

www.eumedion.nl