

De relatie a-b-c in de Code

*"If you want to test a man's character,
give him power." (Abraham Lincoln)*

Relatie a-b-c

- Verhouding tussen bestuur, raad van commissarissen en algemene vergadering vormt de kern van de corporate governance.
- Verhouding ontwikkelt zich van organen naar personen: bestuurders, commissarissen en aandeelhouders.
- Minder nadruk op de toekenning/ontneming van bevoegdheden en meer op de uitoefening van bevoegdheden.

Rol aandeelhouders in zelfregulering

- 40 aanbevelingen van Commissie Peters uit 1997
- Code Tabaksblat uit 2003
- Door Commissie Frijns aangepaste Code uit 2008

Ontwikkelingen sinds Peters

- Bevoegdheden van afa zijn vergroot (Peters, Code 2003, wetgeving)
- Aandeelhouders zijn actiever geworden
- In Code 2008 worden ook verantwoordelijkheden van aandeelhouders uitgebreid

Aanbevelingen Peters: vergroten invloed aandeelhouders

- 26: herwaardering van de factor kapitaal
- 29: inventarisatie van invloed van kapitaalverschaffers en evt. maatregelen om deze te vergroten
- 30: agenderingsrecht voor aandeelhouders bij 1% of 500.000 gulden
- 32: betrokkenheid aandeelhouders vergroten door systeem van *proxy solicitation*

Code 2003– uitbreiden bevoegdheden ava

- II.2: ava stelt bezoldigingsbeleid vast
- IV.1: bevoegdheden ava
 - volwaardige deelname aandeelhouders aan de besluitvorming in de ava;
 - gelegenheid op afstand te stemmen en te communiceren;
 - ava dient volwaardige rol te kunnen spelen in systeem van “checks and balances”;
 - belangrijke bestuursbesluiten behoeven goedkeuring ava
- IV.3: informatieverschaffing/logistiek ava

Code 2003 noemt ook plichten aandeelhouders

- IV.4 verantwoordelijkheid institutionele beleggers
 - Publiceren stembeleid op website
 - Publiceren uitvoering stembeleid op website
 - Publiceren uitoefening stemrecht op website

Code 2008 – bevoegdheden ava

- Bevoegdheden ongewijzigd t.o.v. Code 2003 m.u.v. responstijd
- Toegenomen/betere informatieverschaffing over:
 - interne risicobeheersing
 - de voor de onderneming relevante aspecten van maatschappelijk ondernemen
 - bezoldiging van bestuurders
 - diversiteit in de samenstelling van de rvc
- Publiceren beleid bilaterale contacten met aandeelhouders

Code 2008 – uitbreiding plichten aandeelhouders

- IV.4 Aandeelhouders gedragen zich naar maatstaven van redelijkheid en billijkheid, inclusief bereidheid dialoog aan te gaan.
- Responstijd: uitoefenen agenderingsrecht slechts na overleg met bestuur – bestuur heeft maximaal 180 dagen om te reageren.
- Aandeelhouder stemt naar eigen inzicht.
- Aandeelhouder licht onderwerp op agenda toe.

Code 2008

- Geen grote verschuivingen in bevoegdheden
- Meer en betere informatieverschaffing
- Meer nadruk op wijze waarop bevoegdheden worden uitgeoefend/ op gewenst gedrag van bestuurders, commissarissen en aandeelhouders
 - Beloningen
 - MVO
 - Diversiteit
 - Dialoog

Code 2008

- Meer gedragsvoorschriften betekent minder ruimte voor “pas toe of leg uit”.
- Gedragsvoorschriften laten zich moeilijk tot uitdrukking brengen in het jaarverslag.
- Gedragsvoorschriften kunnen worden beschouwd als nadere invulling van de redelijkheid en billijkheid.
- Dit betekent dat naleving van deze bepalingen op andere wijze moet worden gemonitord.

Programma Monitoring Commissie

- Beperkte monitoring – dit jaar nog op basis van Code 2003.
- Meer nadruk op kwaliteit van de naleving.
- Onderzoek op deelonderwerpen:
 - Kwaliteit van de informatievoorziening m.b.t. interne risicobeheersing en bezoldiging
 - Kwaliteit van de uitleg
 - Diversiteit in de samenstelling van de rvc

Programma Monitoring Commissie

- Eerste monitoring rapport wordt medio december aan ministers van EZ, Financiën en Justitie aangeboden.
- Tevens antwoord op vragen door ministers gesteld n.a.v. vragen uit de Tweede Kamer.
- Plus een aanzet voor werkprogramma voor de komende jaren.