

## NIEUWSBRIEF

Proefnummer 2, november 2005

### Nieuws van de Stichting

- **SCGOP stuurt evaluatie aandeelhoudersvergaderingen 2005 naar Monitoring Commissie**

Op 10 november jl. heeft SCGOP haar bevindingen en conclusies van het afgelopen jaarverslagen- en aandeelhoudersvergaderingenseizoen naar de Monitoring Commissie Corporate Governance Code (Commissie Frijns) gestuurd. In de brief toont SCGOP zich over het algemeen tevreden over de naleving van de Code Tabaksblat, zeker voor een eerste jaar waarin de beursgenoteerde ondernemingen verplicht zijn gesteld in het jaarverslag te rapporteren over de implementatie van de Code. SCGOP somt in de brief nog een aantal maatregelen op om de naleving van de Code in 2006 nog hoger te krijgen. SCGOP denkt onder andere aan een eerdere publicatie door de beursgenoteerde ondernemingen van de agenda (en de toelichting daarop) van de aandeelhoudersvergadering, het ter stemming voorleggen van de afwijkingen van de Code, meer informatie over het dividendbeleid, betere verslaggeving over het handelen van administratiekantoren en een betere vormgeving van het zogenoemde "in control statement". De brief is te downloaden via [www.scgop.nl](http://www.scgop.nl).

- **Commentaar op het wetsvoorstel toezicht verslaggeving naar de Tweede Kamer gestuurd**

SCGOP steunt het voornemen van de regering om de Autoriteit Financiële Markten (AFM) toezicht te laten houden op de financiële verslaggeving van beursgenoteerde ondernemingen. SCGOP schrijft dit in haar commentaar van 21 november jl. op het wetsvoorstel

hieromtrent. Invoering van toezicht door de AFM zal naar de mening van SCGOP bijdragen aan een juiste toepassing van de verslaggevingsstandaarden door de beursgenoteerde ondernemingen. SCGOP vindt wel dat in het wetsvoorstel duidelijker moet worden aangegeven wat de precieze taken van de AFM zullen zijn, dat niet alleen het jaarverslag en de jaarrekening onder het toezicht moeten vallen, maar ook de halfjaar- en kwartaalcijfers en wil de nadruk vestigen op het belang van eenduidige interpretaties van de internationale verslaggevingsstandaarden. SCGOP vindt dat op termijn gestreefd moet worden naar de creatie van een Europese toezichthouder op de financiële verslaggeving. Het commentaar is te downloaden via [www.scgop.nl](http://www.scgop.nl).

- **Bert Bos benoemd tot lid van de Europese werkgroep betreffende aansprakelijkheid van accountants**

Op voordracht van SCGOP heeft de Europese Commissie op 15 november jl. Bert Bos, CEO van Doctors Pension Funds Services BV en lid van de SCGOP Audit Commissie, benoemd tot lid van een Europese werkgroep die moet onderzoeken of de aansprakelijkheid van accountants moet worden ingeperkt. De werkgroep bestaat uit 20 personen afkomstig uit accountantskringen, ondernemingen, institutionele beleggers en academische wereld. De werkgroep moet in het najaar 2006 met eventuele aanbevelingen komen over eventuele te nemen Europese maatregelen.

### Uit het bestuur

Tijdens de SCGOP-bestuursvergadering van 8 november jl. werd een eerste – goedkeurend – besluit genomen over de

statutenwijziging van SCGOP. Daarnaast werden de verschillende reglementen, waarin het handelen van het bestuur, commissies en directeur van Eumedion wordt uitgewerkt, besproken. Ook het reglement over de toelating van de deelnemers van Eumedion passeerde de revue. Tot slot werd de eerder aangehaalde brief aan de Monitoring Commissie besproken en vastgesteld. Tijdens de bestuursvergadering van 17 november jl. vond de finale besluitvorming over de statutenwijziging plaats en werden de hiervoor genoemde reglementen officieel vastgesteld. Daarnaast werd een eerste inventarisatie gemaakt van de mogelijke speerpunten voor het aandeelhoudersvergaderingseizoen 2006. De inventarisatie zal voor verdere bespreking naar de Deelnemersvergadering van 7 december a.s. worden gestuurd. Tot slot werd het commentaar op het wetsvoorstel toezicht financiële verslaggeving besproken en vastgesteld.

#### Activiteiten Commissies

- De **Audit Commissie** vergaderde op 4 november jl. over o.a. de hoofdlijnen van het SCGOP-commentaar op het wetsvoorstel toezicht financiële verslaggeving. De Audit Commissie vond het niet nodig dat SCGOP officieel reageert op het Concept Besluit toezicht accountantsorganisaties.
- De **Juridische Commissie** vergaderde op 8 november jl. eveneens over het eerder genoemde wetsvoorstel. Tevens werd de conceptbrief aan de Minister van Financiën en van Justitie over de wettelijke inkadering van de bepalingen uit de Code Tabaksblad die zien op institutionele beleggers besproken. Aan deze brief wordt nog verder gesleuteld.
- De **PR Commissie** vergaderde op 9 november jl. Na overleg met deze commissie is besloten om de brief aan de Monitoring Commissie onder de aandacht van het Financieele Dagblad te brengen. Het resultaat was dat het Financieele Dagblad op 16 november twee artikelen en op 17 november zijn hoofdredactioneel commentaar wijdde aan de brief.

#### Komende activiteiten

- *7 december (15.00 tot 17.30 uur):* **Deelnemersvergadering Eumedion**, waarin onder andere de evaluatie van de aandeelhoudersvergaderingen 2005, de speerpunten voor het aandeelhoudersvergaderingseizoen 2006 en de wensen t.a.v. de inkoop van corporate governance diensten aan de orde komen.
- *20 december, laatste SCGOP-bestuursvergadering*, waarin de leden van het eerste Algemeen en Dagelijks bestuur van Eumedion worden benoemd, alsmede de Directeur. Tevens zullen het beleidsplan en de begroting van 2006 worden vastgesteld en zal de speerpuntenbrief voor de aandeelhoudersvergaderingen 2006 worden besproken.
- *17 januari 2006, eerste vergadering van het Dagelijks bestuur van Eumedion.*

#### Nieuws uit Den Haag

- **Memorie van Antwoord wetsvoorstel toezicht accountantsorganisaties naar de Eerste Kamer gestuurd**  
De Minister van Financiën heeft op 16 november jl. de vragen van de vaste commissie voor Financiën van de Eerste Kamer over het wetsvoorstel toezicht accountantsorganisaties (Wta) beantwoord. In de antwoorden wijst Minister Zalm een wettelijke scheiding van advies- en controlewerkzaamheden bij accountantskantoren andermaal van de hand. "Een dergelijke rigide oplossing lijkt aantrekkelijk, maar leidt in de praktijk tot veel onduidelijkheden en zal een steeds verder toenemende inspanning vergen van de wetgever om in regels te duiden wat toegelaten is en wat niet", aldus de minister. Hij geeft verder aan dat mogelijk in de toekomst halfjaarberichten moeten worden gecontroleerd door de externe accountant en dat hij geen voorstander is van een beperking van de aansprakelijkheid van accountants. Volgens Zalm heeft een beperking van de aansprakelijkheid geen positief effect op de kwaliteit van de controle. Zalms visie is dat als een accountant zijn werk goed doet volgens de vereiste normen en standaarden hij zich in

principe geen zorgen hoeft te maken over aansprakelijkheidsclaims. De Eerste Kamer vond de antwoorden afdoende en zal het wetsvoorstel op 17 januari 2006 plenair behandelen. Het Ministerie van Financiën streeft nog steeds naar inwerkingtreding van het wetsvoorstel per 1 april 2006. De Memorie van Antwoord is te downloaden via [www.minfin.nl](http://www.minfin.nl).

### Nieuws uit Brussel

- **Eurocommissaris McCreevy kondigt consultatiedocument “tweede fase” Europees Actieplan Corporate Governance aan**

Tijdens het derde Europese Corporate Governance Congres (14 november jl. in Londen) heeft Europees Commissaris McCreevy (Interne Markt) een consultatie aangekondigd over de prioriteiten van de “tweede fase” van het Actieplan Corporate Governance en Vennootschapsrecht, dat in mei 2003 is gepresenteerd. Volgens McCreevy zal het accent langzamerhand moeten verschuiven van maatregelen gericht op het herstel van het vertrouwen van beleggers naar maatregelen gericht op het vergroten van de concurrentiekracht van het Europese bedrijfsleven. McCreevy wil daarbij vasthouden aan de twee leidende principes van het Actieplan: i) vergroten van transparantie en ii) versterking van de positie van aandeelhouders. In dat kader kondigde hij aan dat het idee van “one share, one vote” deel zal uitmaken van het consultatiedocument, ook al heeft de voorzitter van de Commissie voor Economische en Monetaire Zaken van het Europees Parlement (EP), de Française Pervenche Berès (socialisten), verklaard dat McCreevy op dit punt niet op steun van het Europees Parlement hoeft te rekenen. De Duitse Europarlementariër Klaus-Heiner Lehne (christen-democraten) betoonde op het congres in Londen echter steun aan het idee van McCreevy. McCreevy denkt verder aan het stroomlijnen en codificeren van de bestaande Europese vennootschapsrichtlijnen tot één allesomvattende richtlijn. Het consultatiedocument zal binnenkort worden gepubliceerd.

- **Consultatiedocument over uitvoeringsbepalingen Transparantierichtlijn**

De Europese Commissie heeft op 10 november jl. een consultatiedocument gepubliceerd met daarin de uitvoeringsbepalingen van de op 15 december 2004 vastgestelde Transparantierichtlijn. In het consultatiedocument worden onder andere voorstellen gedaan voor de inhoud van het halfjaarbericht van ondernemingen, de door ondernemingen te verstrekken informatie over transacties met bevriende partijen, procedurevoorschriften voor de melding van zeggenschapsdeelnemingen in beursgenoteerde ondernemingen en minimumstandaarden voor de verspreiding van zogenoemde doorlopende informatie, zoals persberichten en winstwaarschuwingen. De Juridische Commissie bekijkt of een SCGOP-reactie wenselijk is en zo ja, wat de inhoud van een dergelijke reactie zou moeten zijn. De consultatietermijn verstrijkt op 8 januari 2006. Het consultatiedocument is te downloaden via [www.europa.eu.int](http://www.europa.eu.int).

- **Akkoord over aanpassing Europees jaarrekeningrecht in zicht**

De Juridische Commissie van het Europees Parlement wil de grensbedragen voor verplichte toepassing van de jaarrekeningvoorschriften met 20% verhogen, zodat minder ondernemingen aan de strenge verslaggevingsvoorschriften hoeven te voldoen. De Juridische Commissie heeft op 28 november jl. een hiertoe strekkend amendement op het voorstel tot aanpassing van de Europese jaarrekeningrichtlijnen aangenomen. Daarnaast is de Juridische Commissie akkoord gegaan met het voorstel van de Raad van Ministers om Europese beursgenoteerde ondernemingen tot het opnemen van een verklaring in het jaarverslag omtrent corporate governance, zoals de verwijzing naar een corporate governance code en de naleving daarvan (“pas toe of leg uit”). In een informele dialoog tussen Commissie, Raad en Parlement is overeenstemming bereikt over de formulering van de amendementen, zodat het er naar uit ziet dat Raad en Parlement slechts één lezing nodig zullen

hebben om het richtlijnvoorstel definitief vast te stellen.

## Ondernemingsnieuws

- **Aandeelhouders houden voorgenomen overname VNU tegen**

Onder druk van een aantal grote aandeelhouders, waaronder Fidelity (15%), Templeton (14%) en Knight Vinke Asset Management (2%), heeft de ondernemingsleiding van VNU besloten af te zien van de voorgenomen overname (overnamesom: €5,8 mrd.) van de Amerikaanse onderneming IMS Health. Het afblazen van de overname kost VNU \$ 15 mln en een additionele \$ 45 mln wanneer VNU in de komende 12 maanden zou worden overgenomen. In plaats van de overname keert VNU een extra bedrag van € 1 mrd. uit aan de aandeelhouders (bovenop de reguliere dividendbetaling). Daarnaast treedt de huidige bestuursvoorzitter Rob van den Bergh af, zodra een opvolger is gevonden. Aad Jacobs, voorzitter van de raad van commissarissen, legt in april 2006 zijn functie neer. Het is niet uitgesloten dat er meer wisselingen in de raad van commissarissen plaats vinden. VNU zal verder een notering aan de New York Stock Exchange voorbereiden in de hoop zo het vertrouwen van de Angelsaksische beleggers te herwinnen. Dat is nog niet gelukt, gelet op de additionele eis van de beleggers een zakenbank in te schakelen die moet onderzoeken hoe de aandeelhouderswaarde van VNU kan worden gemaximaliseerd.

- **Certificaathouders CSM uiten zorg over beleid CSM**

Onder aanvoering van Hermes Focus Asset Management, Franklin Mutual Advisors en Lansdowne Partners heeft een groep certificaathouders van CSM – gezamenlijk meer dan een derde van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigend – op 17 november jl. het CSM-bestuur per brief verzocht publiekelijk alle strategische opties te onderzoeken. De certificaathouders vinden dat CSM op zowel operationeel als financieel gebied een zwakke prestatie neerzet. Daarnaast verwijten ze de onderneming een gebrek aan helderheid omtrent haar toekomstige strategische

richting. Tot slot maken ze zich zorgen over het gebrek aan een gevoel van urgentie bij CSM om deze zaken aan te pakken. In een persbericht heeft CSM op diezelfde dag geantwoord dat in maart 2006 het CSM-bestuur nadere informatie zal verstrekken over de voortgang van het dit jaar ingezette kostenbesparingsprogramma en over de strategie van CSM.

- **Hedge funds willen onafhankelijke Versatel-commissarissen**

Drie hedge funds (Amber Capital Management, Centaurus Capital en Mellon HBV Alternative Strategies), die gezamenlijk ongeveer 15,5% van de aandelen Versatel houden, hebben op 28 november jl. het bestuur en de raad van commissarissen van Versatel in een open brief gevraagd de samenstelling van de raad van commissarissen te herzien. Grootaandeelhouder Tele2 (80% belang) heeft na de gestanddoening van haar recente openbaar bod op Versatel vier, aan Tele2 gelieerde, commissarissen benoemd. De drie hedge funds vinden dat er twee of meer – van Tele2 – onafhankelijke commissarissen moeten worden benoemd. De drie hedge funds vinden dat de aan Tele2 gelieerde commissarissen niet mogen besluiten over de voorgenomen juridische fusie van Versatel met de Nederlandse dochter van Tele2. Een dergelijk besluit zou, volgens de hedge funds, in strijd zijn met de tegenstrijdig belangregeling uit de Code Tabaksblat die Versatel indertijd zou hebben onderschreven.

- **Unilever moet enquête ondergaan**

De Hoge Raad heeft op 18 november jl. het cassatieberoep van Unilever tegen de beschikking van de Ondernemingskamer om een enquête te gelasten naar de gang van zaken rond de uitgifte en conversie van preferente aandelen verworpen. Het conflict draait om de (mogelijk) door Unilever in 1999 opgewekte verwachting dat de toen uitgegeven preferente aandelen te zijner tijd zouden worden teruggekocht tegen een koers van € 6,58. Unilever besloot in maart 2004 deze prefs echter te converteren in gewone aandelen tegen een koers van € 4,83. Dit leverde de preffhouders een nadeel op van in totaal € 422 miljoen. De Ondernemingskamer besloot in december 2004 tot een onderzoek, omdat de

communicatie van Unilever niet eenduidig was geweest. Unilever ging in cassatie, aangezien zij van mening is dat er een puur vermogensrechtelijk conflict met de aandeelhouders bestaat, waarover de burgerlijke rechter hoort te oordelen en niet de Ondernemingskamer. De Hoge Raad is echter met de Ondernemingskamer van mening dat de mogelijkheid bestaat dat het conflict terug te voeren is op een “zodanig ernstig onzorgvuldig of laakbaar handelen van Unilever dat elementaire beginselen van verantwoord ondernemerschap zijn geschonden”. Het verkrijgen van openheid is één van de doelstellingen van het enquêterecht. Dit is volgens de Hoge Raad voldoende grond om bij Unilever een enquête te gelasten. Het enquêterapport wordt binnen 1 à 2 maanden verwacht.

- **Ahold schikt massaclaim**

Ahold heeft op 28 november jl. een schikking getroffen met de advocaten in de Amerikaanse class action procedure. Er is een schikkingsbedrag van \$ 1,1 mrd overeengekomen (het hoogste bedrag in de geschiedenis van Nederlandse ondernemingen). Dit bedrag zal – na aftrek van een vergoeding voor de class action advocaten en kosten – worden verdeeld over de (voormalige) Ahold-aandeelhouders die in aanmerking komen voor compensatie. Dat zijn de aandeelhouders die in de periode vanaf 30 juli 1999 t/m 23 februari 2003 aandelen Ahold hebben gekocht. De vergoeding bedraagt tussen de 1,00 en 1,30 dollar per aandeel. Er zal geen onderscheid worden gemaakt tussen Amerikaanse en overige aandeelhouders. Ahold heeft ook de rechtszaken met de VEB geschikt. De VEB zal de jaarrekeningprocedure betreffende de jaren 1998, 1999, 2000, 2001 en 2002 op korte termijn beëindigen. De enquêteprocedure zal worden voortgezet tot en met de rapportage van de onderzoekers aan de Ondernemingskamer. Daarna zullen geen vervolgstappen worden gezet: de VEB zal geen verzoek indienen om wanbeleid te laten vaststellen en evenmin om (voorlopige) voorzieningen vragen. Ahold is hiermee niet langer onderwerp van civiele rechtszaken. Mogelijke claims tegen accountantskantoor Deloitte maken geen onderdeel uit van de schikking.

- **AFM tikt Getronics op de vingers over selectieve informatieverstrekking**

De AFM maakte op 3 november jl. voor het eerst gebruik van haar op grond van de Wet Marktmissbruik nieuwe recht om de handel in een aandeel stil te leggen. Getronics was het slachtoffer. De toezichthouder was van mening dat bestuursvoorzitter Wagenaar onduidelijke uitspraken had gedaan bij de toelichting op de kwartaalcijfers. In een interview sprak hij de verwachting uit in 2006 winst te maken. Dit stond echter niet in het persbericht over de derdewartaalcijfers. Getronics werd gedwongen een aanvullend persbericht te publiceren. Door deze actie bestaat er momenteel in de markt onduidelijkheid wat nog wel en wat niet in een individueel interview kan worden gezegd. De AFM zal hiertoe in het begin van 2006 een aantal workshops met bestuurders en analisten organiseren om zo meer duidelijkheid te creëren over haar beleidslijn betreffende de beoordeling van koersgevoelige informatie. Ook Eumedion zal worden uitgenodigd.

- **VEB kent Blauwe Bord 2005 toe aan Ad Veenhof (Wessanen)**

Ad Veenhof, voorzitter van de raad van bestuur van Wessanen, heeft het Blauwe Bord 2005 gewonnen. Het Blauwe Bord is de VEB-prijs voor die persoon die zich bij uitstek voor het belang van beleggers heeft ingespannen. Veenhof ontving deze prijs voor zijn open communicatie naar aandeelhouders en de actieve rol die hij heeft gespeeld bij de verbetering van de zeggenschap van beleggers bij Wessanen. Dit laatste bracht hem dit voorjaar in conflict met het bestuur van het administratiekantoor van Wessanen, toen Veenhof de positie van de certificaathouders wilde versterken. Na het machtswoord van Veenhof trad het gehele bestuur van het administratiekantoor af, waardoor in de aandeelhoudersvergadering 2006 wordt voorgesteld een einde te maken aan de certificering van Wessanen.

- **Minimale steun aandeelhouders voor inkoopplan BSKyB**

Een kleine meerderheid (54%) van de aandeelhouders van het Britse mediabedrijf BSKyB, waar Rupert Murdoch Chairman is, ging op 4 november jl. akkoord met het

bestuursvoorstel om 5% van het aandelenkapitaal in te kopen. Als gevolg van de aandeleninkoop zou het belang van de bevriende onderneming News Corporation (gedomineerd door Murdoch) in BSKyB worden uitgebreid van 37,2% naar 39,1%. Veel institutionele beleggers zijn tegen de uitbreiding van het controlerend belang van News Corp. Het akkoord tussen BSKyB en News Corp om het stemrecht van News Corp te beperken tot 37,2% gaf bij een kleine meerderheid van aandeelhouders wellicht de doorslag om toch voor te stemmen. News Corp stemde niet mee, aangezien zij anders verplicht zou zijn geweest een openbaar bod op alle aandelen uit te brengen.

### Overige interessante zaken

- **Nieuwe “aandeelhoudersvriendelijker” Duitse wetgeving in werking getreden**

Op 1 november jl. zijn twee Duitse wetten in werking getreden die de positie van de aandeelhouders van Duitse ondernemingen aanmerkelijk versterkt. Duitse ondernemingen zijn verplicht een registratiedatum voor de uitoefening van stem- en vergaderrechten te hanteren die 21 dagen voor aanvang van de aandeelhoudersvergadering ligt. Aandeelhouders hoeven niet langer meer hun aandelen te blokkeren om te kunnen stemmen. De verwachting is dat door deze maatregelen het aantal door aandeelhouders uitgebrachte stemmen (in 2005: 46%) sterk stijgt. Daarnaast kunnen aandeelhouders die 1% van het kapitaal vertegenwoordigen of aandelen bezitten met een beurswaarde van 100.000 euro tegen bestuurders een rechtszaak beginnen om eventueel geleden schade ten gevolge van een verwaarlozing van de bestuurstaken vergoed te krijgen. De voorzitter van de raad van commissarissen krijgt de bevoegdheid om lange verhandelingen van aandeelhouders op de algemene vergadering af te breken en om te besluiten vragen niet tijdens de vergadering te beantwoorden, maar via de website.

- **Aandeelhouders ontevreden over Duits regeerakkoord**

Nieuwe plannen van de op 22 november jl. geïnstalleerde regering-Merkel worden met

minder enthousiasme ontvangen. Duitse aandeelhoudersorganisaties maken zich vooral zorgen over het voorstel om winsten uit de verkoop van effecten vanaf 2007 zonder uitzondering met 20% te belasten. Nu nog geldt er een zogenoemde speculatieclausule: verkoopwinsten zijn van belasting vrijgesteld zodra de koop- en verkooptransactie langer dan een jaar uit elkaar liggen.

- **Brits vennootschapsrecht wordt ingrijpend gemoderniseerd**

Het Britse Ministerie van Economische Zaken heeft op 1 november jl. een omvangrijk wetsvoorstel (855 artikelen) gepubliceerd dat het Britse vennootschapsrecht ingrijpend moderniseert en simplificeert. Het wetsvoorstel is onder andere gericht op betere informatie aan en meer betrokkenheid van aandeelhouders. In het wetsvoorstel worden de taken van de bestuurders verduidelijkt. Aandeelhouders krijgen het recht om de aansprakelijkheid van accountants in te perken en om vragen te stellen over de accountantsverklaring. Het Takeover Panel, de Britse toezichthouder op openbare biedingen, krijgt een wettelijke basis. Institutionele beleggers kunnen verplicht worden gesteld openbaar te maken op welke wijze zij hun van hun stemrecht gebruik hebben gemaakt. De Investment Management Association heeft reeds bezwaar gemaakt tegen dit laatste voorstel. Het wetsvoorstel zal in april of oktober 2007 in werking treden.

- **Spaanse overheid schaft gouden aandelen af**

Onder druk van de Europese Commissie heeft de Spaanse regering op 25 november jl. besloten haar gouden aandelen in Telefónica, Endesa, Repsol en Iberia af te schaffen. De gouden aandelen gaven de Spaanse regering een vetorecht over bestuursbesluiten betreffende een desinvestering ter waarde van ten minste 10% van het bedrag van de activa. Het Europese Hof van Justitie veroordeelde Spanje reeds in 2003 voor het bezit van gouden aandelen in de 4 geprivatiseerde ondernemingen, aangezien zij een belemmering vormen voor het vrij verkeer van kapitaal binnen de Europese Unie. Door de Spaanse regering voorgestelde veranderingen in de vormgeving van deze

aandelen werden door de Europese Commissie telkenmale verworpen. De Nederlandse overheid ligt in Brussel eveneens onder vuur vanwege haar gouden aandelen in KPN en TNT.

- **Noorwegen wil meer vrouwelijke bestuurders**

Per 1 januari 2008 dient het bestuur van Noorse ondernemingen voor ten minste 40% uit vrouwen te bestaan. De Noorse regering heeft een dergelijk wetsvoorstel op 11 november jl. aangenomen. Als een onderneming dit quotum niet haalt, dan dreigt sluiting van de onderneming of opsplitsing. Volgens de Noorse regering is wetgeving nodig nu blijkt dat zelfregulering op dit punt niet werkt: slechts 20% van de Noorse bedrijven voldeed in juli van dit jaar aan de vrijwillige aanbeveling hieromtrent. Nederland heeft op dit punt overigens een nog langere weg te gaan. Volgens de recent gepubliceerde SpencerStuart Board Index 2005 is slechts 1,6% van de bestuurders van de Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen van het vrouwelijke geslacht. Bij de commissarissen ligt dit percentage op 3%.

- **Initiatief voor meer openheid over bestuurdersbeloningen in de Verenigde Staten**

Barney Frank, Democraat uit Massachusetts en lid van het Amerikaanse Congres, heeft op 16 november jl. een wetsvoorstel getiteld "Protection Against Executive Compensation Abuse Act" bij het Congres ingediend. Het wetsvoorstel moet de transparantie over de beloning van topbestuurders verhogen, inclusief toekomstige vergoedingen als pensioenen en gouden handdrukken. Tevens worden ondernemingen gedwongen de bij de uitbetaling van beloningen gehanteerde prestatiecriteria openbaar te maken. De aandeelhoudersvergadering dient te stemmen over de beloningsregelingen. Tot slot zouden bonussen en andere prestatiegerelateerde beloningen door de ondernemingen moeten worden teruggevorderd als binnen 18 maanden na toekenning blijkt dat zij op basis van onjuiste financiële informatie zijn toegekend. Het is niet waarschijnlijk dat dit wetsontwerp door het door de Republikeinen gedomineerde Huis van Afgevaardigden wordt goedgekeurd. Het

wetsvoorstel kan wel tot druk op de SEC leiden om haar transparantievoorschriften over de beloning van bestuurders aan te scherpen.

- **SEC stimuleert bevordert gebruik elektronische communicatiemiddelen**

De Amerikaanse beurstoezichthouder SEC heeft op 29 november jl. conceptregels gepubliceerd om ondernemingen de mogelijkheid te geven oproepingen voor de algemene vergaderingen van aandeelhouders uitsluitend langs elektronische weg te laten plaatsvinden. Naast datum, tijd en locatie, moeten dan ook de agenda en de achterliggende stukken op een (speciale) internetsite plaatsen. Datzelfde geldt voor het steminstructieformulier voor aandeelhouders. De informatie dient uiterlijk 30 dagen voor de datum van de aandeelhoudersvergadering beschikbaar te zijn. Aandeelhouders die volmachten willen werven (proxy solicitation) kunnen van dezelfde internetsite gebruik maken om hun informatie en statements daar te plaatsen. De SEC verwacht dat de nieuwe regels zullen leiden tot kostenbesparingen voor het bedrijfsleven. Voor aandeelhouders wordt het in potentie gemakkelijker en goedkoper om medeaandeelhouders voor een bepaald standpunt te winnen.