

## NIEUWSBRIEF

Maandelijkse uitgave, editie februari 2006

### Nieuws van de Stichting

- **Eumedion verwelkomt drie nieuwe deelnemers**

Het Algemeen bestuur heeft tijdens zijn vergadering van 14 februari jl. een aantal nieuwe deelnemers toegelaten. Vanaf die datum zijn Northern Trust Global Investments, KAS BANK Pensioenfonds en Governance for Owners officieel aangesloten bij Eumedion, waarmee het totaal aantal deelnemers op 48 komt.

- **Vooraankondiging Eumedion-symposium: 18 oktober 2006**

Het jaarlijkse symposium van Eumedion vindt dit jaar plaats op woensdag 18 oktober a.s. in Rotterdam. Het thema van het symposium zal dit jaar zijn:

"Aandeelhoudersactivisme en de uitwerking hiervan op het Nederlandse bestuursmodel". Eric Knight (Knight Vinke Asset Management) zal één van de hoofdsprekers zijn. Deelnemers en andere belangstellenden zijn van harte welkom om het symposium bij te wonen. Gaarne aanmelden via [info@eumedion.nl](mailto:info@eumedion.nl). Verdere mededelingen zullen in de volgende edities volgen.

- **Eumedion vindt voorstellen voor modernisering van de biedingsregels een goede aanzet**

Eumedion heeft op 16 februari jl. commentaar geleverd op het wetsvoorstel ter implementatie van de overnamerichtlijn en op het voorontwerp van het Besluit openbare biedingen (Bob). Eumedion oordeelt over beide stukken over het algemeen positief, maar vindt wel dat op onderdelen aanvullende maatregelen nodig zijn. Eumedion pleit er bij het wetsvoorstel met name voor om de positie van de

minderheidsaandeelhouder bij de alternatieven voor openbare biedingen (met name de juridische fusie en activa-passivatransacties) beter te beschermen. Ook dient de reikwijdte van de zogenoemde doorbraakregel voor beschermingsconstructies te worden verruimd. Voorts zou er meer duidelijkheid moeten worden gegeven over wanneer partijen samenwerken, daardoor meer dan 30% van de stemrechten verkrijgen en zij verplicht worden gesteld een openbaar bod op alle aandelen uit te brengen. Het Bob dient naar de mening van Eumedion op ten minste drie terreinen te worden aangevuld. Ten eerste dient eenieder die ter financiering van zijn bod aandelen van een derde partij (niet zijnde deieder of doelvennootschap) aanbiedt, in het biedingsbericht recente (financiële) informatie over die derde partij op te nemen. Kan deieder niet de beschikking krijgen over deze informatie, dan zou het bod puur in geld moeten luiden. Ten tweede zouden er regels moeten worden opgesteld over concurrerende biedingen, zoals een informatieplicht van de doelvennootschap jegens een concurrerendeieder. Tot slot wil Eumedion meer duidelijkheid in het biedingsbericht over de hoogte en de motieven van de eventuele overeengekomen ontbindings- en boeteclausules. De Eumedion-brieven kunnen worden geraadpleegd via: [http://www.eumedion.nl/page/downloads/160206\\_Brief\\_inz\\_wetsvoorstel\\_implementation\\_overnamerichtlijn.pdf](http://www.eumedion.nl/page/downloads/160206_Brief_inz_wetsvoorstel_implementation_overnamerichtlijn.pdf) en [http://www.eumedion.nl/page/downloads/160206\\_Brief\\_inz\\_Besluit\\_openbare\\_biedingen.pdf](http://www.eumedion.nl/page/downloads/160206_Brief_inz_Besluit_openbare_biedingen.pdf)

- **Richtlijnvoorstel aandeelhoudersrechten had ambitieuzer gekund**

Eumedion is van mening dat het begin januari 2006 gepubliceerde richtlijnvoorstel

betreffende aandeelhoudersrechten een bijdrage kan leveren aan een (verdere) verbetering van de “checks and balances” van de beursgenoteerde ondernemingen. Het richtlijnvoorstel bevat namelijk voorstellen die de mogelijkheid van deelname van aandeelhouders aan de besluitvorming op de aandeelhoudersvergadering verbeteren. Het richtlijnvoorstel had echter ambitieuzer gekund. In het voorstel wordt namelijk de problematiek van het vaststellen van wie de uiteindelijk gerechtigde is (de “ultimate investor”) tot het uitbrengen van een stem niet opgelost. Hierdoor wordt het grensoverschrijdend stemmen door aandeelhouders onvoldoende gestimuleerd. Dit schrijft Eumedion in haar commentaar van 15 februari jl. op het richtlijnvoorstel. Eumedion hoopt dat het Nederlandse kabinet en de Nederlandse Europarlementariërs de “ultimate investor-problematiek” bij de onderhandelingen weten te trekken. Het Eumedion-commentaar kan worden geraadpleegd via: [http://www.eumedion.nl/page/downloads/150206\\_Brief\\_Richtlijnvoorstel\\_aandeelhoudersrechten.pdf](http://www.eumedion.nl/page/downloads/150206_Brief_Richtlijnvoorstel_aandeelhoudersrechten.pdf)

- **“Code Tabaksblad werkt”**

“Nu het er echt naar uit ziet dat aandeelhouders het gewenste weerwerk bieden, moeten we niet het kind met het badwater weggooien”. Dit stelt Eumedion-directeur Riens Abma in een ingezonden artikel in het Financieele Dagblad van 24 februari jl. Hij reageert hiermee op de opvatting van Rob Pieterse, voorzitter van de VEUO, dat het nieuwe evenwicht is verstoord en om trouwe aandeelhouders meer stemrecht te verschaffen en op de stelling van Pieter Korteweg (voorheen Robeco) dat de Code Tabaksblad waarde vernietigt. Volgens Abma dient de discussie te gaan over hoe we zoveel mogelijk aandeelhouders bij de besluitvorming door de onderneming kunnen betrekken, zodat niet één of twee partijen in de aandeelhoudersvergadering de dienst uitmaken. Het artikel kan worden geraadpleegd via: [http://www.eumedion.nl/page/downloads/FD\\_24-2-06.pdf](http://www.eumedion.nl/page/downloads/FD_24-2-06.pdf)

### **Uit het bestuur**

Tijdens de vergadering van het Algemeen bestuur van 14 februari jl. werden o.a. de hiervoor genoemde commentaren

vastgesteld. Tevens werd verslag gedaan van de werkzaamheden van de commissies van Eumedion en werden de voorbereiding van het AvA-seizoen 2006 en de follow-up van de speerpuntenbrief besproken.

### **Activiteiten Commissies**

- De **Onderzoekscommissie** vergaderde op 10 februari jl. De Onderzoekscommissie besloot de offerte van de Erasmus Universiteit Rotterdam op het onderzoeksvoorstel betreffende de knelpunten in de uitoefening van het stemrecht door institutionele beleggers te honoreren. Daarnaast werd besloten om een tweetal deelonderzoek uit te zetten, namelijk het formuleren van handvatten t.a.v. het machtigen van het bestuur om nieuwe aandelen uit te geven en t.a.v. het beloningsbeleid. De commissie brainstormde over een goed thema voor het Eumedion-symposium in het najaar. De leden waren het er snel over eens dat “Aandeelhoudersactivisme en de uitwerking hiervan op het Nederlandse bestuursmodel” een mooi actueel thema zal vormen. De Onderzoekscommissie zal dit thema verder uitwerken. Tot slot stelde de commissie een scriptieprijs van € 3.000 in voor een student die een goede scriptie schrijft over een corporate governance onderwerp.
- De **Audit Commissie** nam op 1 februari jl. afscheid van haar voorzitter, Pieter van den Berg. Pieter van den Berg trad op deze datum bij PGGM terug, vanwege het bereiken van de VUT-gerechtigde leeftijd. De Audit Commissie heeft nog geen nieuwe voorzitter benoemd. De Commissie wil graag nieuwe leden verwelkomen. Belangstellenden kunnen zich bij de directeur aanmelden.

### **Komende activiteiten**

- **15 maart 2006, vergadering van het Dagelijks bestuur van Eumedion.** Er zal onder andere worden gesproken over de organisatieontwikkeling, aandeelhoudersactivisme en de reactie op het consultatiedocument betreffende de verdere prioriteiten van het Europees Actieplan Corporate Governance.

- **15 maart 2006, lezing van prof. M.W. den Boogert** (Rijksuniversiteit Groningen) over de toekomst van aandeelhoudersvergaderingen. Toegankelijk voor alle deelnemers van Eumedion. Vanaf 16.00 uur ten kantore van ABP Vermogensbeheer, WTC Schiphol. Aanmelden via [henrike.enthoven@eumedion.nl](mailto:henrike.enthoven@eumedion.nl)

### Nieuws uit Den Haag

- **Kabinet tevreden over naleving Code Tabaksblad**

Het kabinet is tevreden over de mate van naleving van de Code Tabaksblad door de beursgenoteerde ondernemingen in boekjaar 2004. De zogenoemde 'pas toe of leg uit'-regel wordt in 88% van de gevallen gevolgd. "Voor een code die nog maar relatief kort in werking is, is dat een hoge score", aldus het kabinet in zijn reactie van 24 februari jl. op het eerste monitoring rapport van de Commissie Frijns. Het kabinet vindt wel dat het nalevingspercentage naar 100 moet. Het kabinet noemt het relatief lage toepassingspercentage op het terrein van beloningen zorgelijk, "vooral omdat beloningen in de private en de (semi)publieke sector maatschappelijk sterk in de belangstelling staan". Het kabinet onderschrijft de aanbevelingen van de Commissie Frijns op dit terrein, die met name als doel hebben de onderbouwing en transparantie van beloningen te verbeteren.

- **Besluit transparantie beschermingsconstructies bij Tweede Kamer ingediend**

Beursgenoteerde ondernemingen dienen binnenkort in hun jaarverslag een gedetailleerd overzicht te geven van alle uitstaande of potentieel inzetbare beschermingsconstructies, hun kapitaalstructuur en zogenoemde "change of control" clausules, alsmede een toelichtend verslag op deze informatie. Dit staat in het conceptbesluit ter uitvoering van artikel 10 van de overnamerichtlijn, dat Minister Donner (Justitie) op 7 februari jl. bij de Tweede Kamer voor commentaar heeft ingediend. Het besluit dient tegelijkertijd met het wetsvoorstel ter implementatie van de overnamerichtlijn in werking te treden. De overnamerichtlijn dient uiterlijk 20 mei 2006 in de nationale wet- en regelgeving te zijn

geïmplementeerd. De Juridische Commissie bekijkt of een Eumedion-reactie wenselijk is en zo ja, wat de inhoud van een dergelijke reactie zou moeten zijn.

- **Tweede Kamer ontvangt stand van zaken project modernisering ondernemingsrecht**

Minister Donner (Justitie) werkt momenteel aan een wetsvoorstel betreffende de verhouding en de inrichting van bestuur en toezicht. Aan de orde is daarbij de vraag of en zo ja, voor welke grote ondernemingen toezicht moet worden voorgeschreven. Er zal in dat kader tevens worden voorzien in een nadere regeling van de positie van bestuurders wanneer wordt gekozen voor een monistisch bestuursstelsel ("one-tier structuur"). Ook wordt gewerkt aan een mogelijke wijziging van de tegenstrijdig belangregeling van bestuurders. Dit schrijft de minister in een brief van 3 februari jl. aan de Tweede Kamer. Hij schetst daarin de stand van zaken van de actiepunten voortvloeiend uit de Nota modernisering ondernemingsrecht die de minister in september 2004 naar de Tweede Kamer heeft gestuurd. In de brief wordt ook nog aangegeven dat het wetsvoorstel ter implementatie van de fusierichtlijn nog voor de zomer in de ministerraad kan worden behandeld.

### Nieuws uit Brussel

- **Europese Commissie en SEC bevestigen tijdspad voor erkenning IFRS in de Verenigde Staten**

De Europese Commissie en de Amerikaanse beurstoezichthouder SEC hebben op 8 februari jl. de zogenoemde roadmap voor onverkorte erkenning van de International Financial Reporting Standards (IFRS) in de VS bevestigd. Uiterlijk in 2009 hoeven Europese beursgenoteerde ondernemingen met (ook) een notering in de VS volstaan met een jaarrekening die is opgesteld aan de hand van IFRS. Een reconciliatie naar het Amerikaanse boekhoudstelsel US GAAP is dan niet meer nodig. De SEC stelt nog wel als voorwaarde dat de IFRS consistent moeten zijn toegepast en geïnterpreteerd in de EU. Ook zou er een bepaalde mate van convergentie tussen IFRS en US GAAP moeten zijn gerealiseerd. Wat dit laatste punt betreft hebben de respectievelijke

'standard setters' IASB en FASB op 27 februari jl. een "Memorandum of Understanding" gesloten om in 2008 de grootste verschillen tussen IFRS en US GAAP te hebben weggewerkt.

### Ondernemingsnieuws

- **Van Lanschot NV geeft certificaathouders onder alle omstandigheden stemrecht**

Van Lanschot NV wil het beschermingskarakter van de certificering van haar aandelen tijdens de komende aandeelhoudersvergadering (10 mei a.s.) opheffen. Het Administratiekantoor (AK) van de aandelen Van Lanschot heeft op 17 februari jl. kenbaar gemaakt zich met dit voornemen te kunnen verenigen en is bereid om certificaathouders te allen tijde een stemvolmacht te geven. Voorts krijgt de vergadering van certificaathouders de mogelijkheid om een persoon aan te bevelen voor benoeming tot bestuurslid van het AK. De vergadering van certificaathouders wordt op 7 maart a.s. gehouden.

- **Hoge Raad draait vernietiging jaarrekening 2000 van KPN terug**

De Hoge Raad heeft op 10 februari jl. de arresten van de Ondernemingskamer over de jaarrekening 2000 van KPN vernietigd en het geding terug verwezen naar de Ondernemingskamer ter verdere behandeling en beslissing. In juli 2004 oordeelde de Ondernemingskamer op verzoek van de Stichting Onderzoek Bedrijfs Informatie (SOBI) dat KPN in de jaarrekening 2000 onvoldoende inzicht had gegeven in zijn cijfers en de winst-en-verliesrekening onjuist had opgesteld. De rapportage van KPN had betrekking op de overname van het Duitse telefoonbedrijf E-Plus, begin 2000, en op de aankoop van vergunningen van mobiel internetten (umts). De Hoge Raad vernietigde dit oordeel, aangezien het op sommige punten onjuist of onvoldoende is gemotiveerd. De Hoge Raad slaat met de uitspraak een aantal piketpalen voor het komend toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) op de jaarrekeningen van beursgenoteerde ondernemingen. De AFM moet rekening houden met het oordeel van de Hoge Raad dat het bestuur bij het opstellen van de jaarrekening een zekere

beoordelingsvrijheid toekomt. De toetsingsbevoegdheid van de rechter (en de AFM) is beperkt. Alleen in geval de beoordelingen en inschattingen evident onjuist blijken te zijn, kan de rechter (en de AFM) ingrijpen. En wanneer de rechter (en de AFM) in de keuzevrijheid van het bestuur ingrijpt, dan dient duidelijk te worden aangegeven waarop dit standpunt is gebaseerd.

- **Blokkering van aandelen verleden tijd?**

Aandeelhouders van DSM hoeven hun aandelen niet meer te blokkeren om deel te nemen aan en te stemmen in de komende aandeelhoudersvergadering (29 maart a.s.). Dit blijkt uit de oproeping voor de komende vergadering die op 16 februari jl. werd gepubliceerd. In de oproeping is de volgende mededeling opgenomen over de mogelijkheid tot stemmen: "Het merendeel van de bij Euroclear Nederland aangesloten instellingen heeft te kennen gegeven in het kader van de jaarvergadering van de vennootschap de aandelen niet te zullen blokkeren. Voor zover mogelijk worden deze aangesloten instellingen verzocht het niet-blokkeren van aandelen in het kader van de jaarvergadering van de vennootschap te communiceren aan hun cliënten". Dit is een belangrijke ontwikkeling, aangezien nu ook de banken actief meewerken aan het verhogen van het aantal uitgebrachte stemmen op de aandeelhoudersvergaderingen. Het is te hopen en valt te verwachten dat meerdere vennootschappen het voorbeeld van DSM volgen.

- **Eerste jaarverslagen gepubliceerd**

In de afgelopen maand hebben de eerste beursgenoteerde ondernemingen hun jaarverslagen over boekjaar 2005 gepubliceerd. Sommige ondernemingen hebben bovendien de agenda van de komende aandeelhoudersvergadering gepubliceerd. De kwaliteit van de rapportages over corporate governance en de mate van de implementatie van de Eumedion-speerpuntenbrief zijn vooral nog positief te noemen. Enkele opvallende zaken: **Stork** volgt keurig de oproep van Eumedion om de agenda en achterliggende stukken minimaal 28 dagen voor AvA-datum te publiceren, heeft op de agenda duidelijk

aangegeven welke punten ter bespreking dan wel ter stemming zijn. Eén van de punten waarover gestemd wordt zijn de afwijkingen van de Code Tabaksblat.

**Philips** heeft een uitgebreide beschrijving opgenomen van de werkzaamheden van de raad van commissarissen en motiveert de afwijkingen van de Code Tabaksblat goed.

**Océ** geeft daarentegen een summier motivering van de (vrij ingrijpende) afwijkingen van de Code en is niet voornemens deze afwijkingen ter stemming voorleggen. De onderneming wil de Code echter wel naleven en stelt dat de code daartoe de mogelijkheid geeft via de 'pas toe of leg uit' methode. Océ ziet hierbij over het hoofd dat pas van naleving kan worden gesproken wanneer de afwijkingen door de AvA zijn goedgekeurd (paragraaf 7 van de preambule van de Code). **Sligro** vermeldt in het jaarverslag 2005 de afwijkingen van de code in het geheel niet. Zij verwijst daarbij naar de AvA van 2005, waarin de afwijkingen zijn goedgekeurd. AvA-goedkeuring ontslaat een onderneming echter niet van de wettelijke plicht om jaarlijks in het jaarverslag mededeling te doen van de code-afwijkingen.

### Overige interessante zaken

- **Luxemburg implementeert minimumvariant Europese overnamerichtlijn**

Het Luxemburgse Ministerie van Justitie presenteerde op 7 februari jl. een wetsvoorstel ter implementatie van de Europese overnamerichtlijn. Luxemburg zal gebruik maken van de zogenoemde "opt out regel" die de richtlijn biedt. Dit betekent dat in Luxemburg gevestigde beursgenoteerde ondernemingen zonder specifieke toestemming van de aandeelhouders beschermingsconstructies kunnen optrekken tegen een (vijandige) bidder. Ook de zogenoemde doorbraakregel betreffende beschermingsconstructies zal niet dwingend worden opgelegd. Het wetsvoorstel trekt de internationale belangstelling n.a.v. de poging van Mittal Steel om Arcelor (statutaire zetel in Luxemburg) op vijandige wijze over te nemen. Luxemburg heeft momenteel geen specifieke overnamewetgeving, zodat ook nu reeds het opwerpen van beschermingsconstructies zonder specifieke aandeelhoudersgoedkeuring toelaatbaar wordt geacht. Het groothertogdom streeft er

naar het wetsvoorstel in maart in werking te laten treden. Dit is twee maanden eerder dan de uiterste implementatiedatum van de overnamerichtlijn (20 mei 2006).

- **Duitsland handhaaft vrijheid voor ondernemingen om beschermingsconstructies op te werpen**

Het Duitse kabinet heeft op 15 februari jl. het Duitse wetsvoorstel ter implementatie van de overnamerichtlijn gepresenteerd. De in 2002 gecreëerde vrijheid voor Duitse ondernemingen om beschermingsconstructies op te werpen nadat een (vijandig) bod is uitgebracht, blijft gehandhaafd. De Duitse overnamewetgeving werd in januari 2002 aangepast n.a.v. de overname van Mannesmann door Vodafone. Duitsland zal de doorbraakregel betreffende beschermingsconstructies ook niet verplicht stellen voor Duitse ondernemingen.

- **Frankrijk maakt gebruik van "poison pills" mogelijk**

Franse beursgenoteerde ondernemingen krijgen de mogelijkheid om een zogenoemde poison pill uit te geven wanneer er een vijandig bod op hen wordt uitgebracht. De poison pill betreft de mogelijkheid om warrants uit te geven aan (bepaalde) bestaande aandeelhouders. Deze aandeelhouders kunnen dan in het geval van een vijandig bod goedkoop nieuwe aandelen verwerven. Hierdoor wordt het voor de vijandige bidder moeilijker en duurder om de doelvennootschap over te nemen. De aandeelhouders dienen de uitgifte van warrants tijdens de biedingsperiode wel goed te keuren. In het geval de bidder zelf beschermingsconstructies kent, volstaat een voorafgaande machtiging van de aandeelhoudersvergadering. Deze machtiging dient uiterlijk 18 maanden voor het vijandige bod te zijn verleend. Dit amendement op het wetsvoorstel betreffende de implementatie van de overnamerichtlijn is op 24 februari jl. door de Franse Senaat goedgekeurd. De overnamerichtlijn staat toe dat EU-landen in hun wetgeving beursgenoteerde ondernemingen de vrijheid geven om beschermingsconstructies op te werpen tegen een vijandig overnamebod.



- **Italië overweegt overnamewetgeving voor ondernemingen te versoepelen**

Italië overweegt om zijn ondernemingen de mogelijkheid te bieden frustrerende maatregelen te treffen tegen vijandige bidders. Dit zei de Italiaanse minister van Financiën op 22 februari jl. als antwoord op de wijzigingen in de Franse overnamewetgeving. In Italië is het voor ondernemingen nu nog verboden om beschermingsconstructies op te trekken tegen een bidder, wanneer deze reeds een bod heeft gelanceerd. Italië kent echter wel de meer permanente beschermingsconstructies, zoals de zogenoemde piramidestructuren, aandeelhouderspacten en – tot voor kort – een nationaal gezinde financiële toezichthouder. Hierdoor is het in de praktijk moeilijk om Italiaanse ondernemingen over te nemen.

- **Spanje beschermt eigen energiesector**

De Spaanse regering heeft op 24 februari jl. per decreet een aantal beschermingsconstructies rond de Spaanse energiesector opgetrokken. Met deze maatregelen probeert de Spaanse regering het vijandige overnamebod van het Duitse nutsbedrijf Eon op het Spaanse energiebedrijf Endesa te frustreren. Eén decreet bepaalt dat het stemrecht van Eon in Endesa wordt beperkt tot 5% vanwege het feit dat Eon een overheidsaandeelhouder kent (de Duitse deelstaat Beieren houdt 2,5% van de aandelen Eon). In een ander decreet krijgt de Spaanse Nationale Energiecommissie CNE het recht een veto uit te spreken over buitenlandse overnames in de energiesector. De Europese Commissie is het niet eens met de besluiten van de Spaanse regering.

- **Consultatiedocument over aanpassing Britse Takeover Code**

De Britse biedingsregels worden binnenkort zodanig aangepast dat in het biedingsbericht voortaan gedetailleerde informatie over de beloningspakketten van de individuele bestuurders van de doelvennootschap moet worden opgenomen. Volgens de huidige biedingsregels hoeft slechts het

geaggregeerde bedrag aan salarissen en andere beloningselementen te worden opgenomen. Dit staat in het consultatiedocument van 10 februari jl. van het Britse Panel on Takeovers and Mergers betreffende de mogelijke aanpassingen van de Britse Takeover Code. Het Panel stelt verder voor om het bestuur van de doelvennootschap (en niet de bidder) verantwoordelijk te maken voor de recente financiële informatie betreffende de doelvennootschap die in het biedingsbericht moet worden opgenomen. Tot slot stelt het Panel zich op het standpunt dat zogenoemde securities lending activiteiten rond een overnamebod niet openbaar hoeven te worden gemaakt. Belanghebbenden hebben tot 10 maart a.s. de tijd om te reageren op de voorstellen.

- **Amerikaans Congres wil geen “Arabische” overname van terminals**

Het Amerikaanse Congres wil verhinderen dat een Arabisch bedrijf een aantal havenfaciliteiten in handen krijgt. Terminals in 6 belangrijke havens (New York, Newark, Miami, Philadelphia, New Orleans en Baltimore) zijn nu nog in handen van het Britse bedrijf P&O. Zij dreigen in handen te komen van Dubai Ports World (DPW), een staatsbedrijf uit de Verenigde Arabische Emiraten, na een succesvol bod op de aandelen P&O. Volgens het Congres fungeert Dubai als financiële basis van Al Qaeda. De Amerikaanse staatsveiligheid zou in gevaar komen, wanneer de terminals het eigendom worden van DPW. De Amerikaanse president Bush is het niet eens met deze bewering en dreigt het wetsvoorstel van het Congres te vetoën. DPW heeft het Congres inmiddels aangeboden dat de regering-Bush de overname nader onderzoekt. Het Congres frustreerde in 2005 nog een overnamepoging van de Chinese staatsoliemaatschappij Cnooc op het Californische bedrijf Unocal.