

«aanhef»
t.a.v. de Raad van Bestuur
«adres2»
«adres3»

Betreft:
ava 2005
Ons kenmerk:
U-2005.010
Den Haag,
24 januari 2005

Geacht bestuur,

De totstandkoming van de Code Corporate Governance (de "Code") is door Stichting Corporate Governance Onderzoek voor Pensioenfondsen ("SCGOP") verwelkomd als een belangrijke stap in de versterking van de governance van Nederlandse beursondernemingen. Met genoegen hebben wij vastgesteld dat veel ondernemingen reeds in 2004 de Code hebben toegepast. Over de wijze waarop dat gebeurt, hebben pensioenfondsen tijdens verscheidene aandeelhoudersvergaderingen in 2004 met ondernemingen discussies gevoerd. Wij verwachten dat die discussies in de komende aandeelhoudersvergaderingen worden voortgezet respectievelijk hun beslag zullen gaan krijgen. Daarbij speelt onder meer de vraag in hoeverre afwijkingen van de Code objectief gerechtvaardigd zijn en betrekking hebben op specifieke karakteristieken van de bewuste onderneming. Verder is van groot belang dat gepresenteerde informatie ook "gebruiksvriendelijk" is: transparantie ziet niet alleen op de kwantiteit van informatie, maar ook op de kwaliteit ervan.

Vooruitlopend op de aandeelhoudersvergaderingen willen wij u graag een drietal vragen voorleggen waarop wij nu reeds uw aandacht willen vestigen. Wij zouden het op prijs stellen indien u ons vóór 1 maart a.s. van antwoorden op deze vragen wilt voorzien.

Communicatie tussen onderneming en beleggers

Een goede communicatie tussen onderneming en beleggers is van groot belang. Beleggers moeten in staat zijn zich een goed oordeel over de onderneming te vormen en eventuele

zorgen over de governance van de onderneming aan de leiding kenbaar te maken. In dat kader kunnen rechtstreekse contacten tussen beleggers en onderneming nuttig zijn. Deze gaan echter gepaard met het risico dat een individuele belegger een informatievoorsprong krijgt, hetgeen het vertrouwen van de markt kan aantasten en bovendien tot handelsrestricties voor de betrokken belegger kan leiden.

Adequate waarborgen zullen een informatievoorsprong moeten voorkomen. Transparantie over het beleid en de uitvoering ervan zal bijdragen aan het vertrouwen in die waarborgen. De verantwoordelijkheid hiervoor ligt primair bij de onderneming.

Vraag 1.

Kunt u aangeven wat uw beleid is ten aanzien van de communicatie met beleggers en welke maatregelen u treft om gelijke informatieverstrekking aan beleggers te waarborgen? Bent u bereid – voor zover u dat niet reeds doet – uw beleid en de uitvoering daarvan te publiceren op uw website?

Het proces van de ava

Een belangrijk speerpunt in de versterking van de checks en balances van ondernemingen is de verbetering van de positie van de ava. Die zal bijdragen aan het gewenste machtsevenwicht tussen de verschillende organen van de vennootschap. Cruciaal hierbij is of aandeelhouders die hun stem op afstand willen uitbrengen, voldoende in staat worden gesteld om een gedegen analyse te maken van de relevante onderwerpen. Als die ruimte er niet is, dan bestaat er een risico dat stemmen op basis van onvoldoende analyse worden uitgebracht, hetgeen ernstig afbreuk kan doen aan de gewenste versterking van checks en balances.

De ervaring leert dat voor een dergelijke analyse en de daaropvolgende afweging meer tijd nodig is, zeker in het “ava-seizoen” waarin institutionele beleggers moeten stemmen op de aandelen van veel verschillende ondernemingen in binnen- en buitenland.

Vraag 2.

Deelt u de opvatting dat het belangrijk is een stemproces tot stand te brengen dat aandeelhouders in staat stelt tot gedegen analyses alvorens er wordt gestemd? Bent u in dit licht bereid te bewerkstelligen dat agenda en onderliggende stukken (inclusief jaarstukken) op de website van de onderneming beschikbaar zijn, uiterlijk drie weken vóór de definitieve datum dat stemmen op afstand moeten worden uitgebracht? Zo ja, op welke termijn kunt u dat realiseren?

Een prikkelende incentivestructuur

Over beloningen is de afgelopen tijd veel te doen geweest. Dit is vanuit governance-oogpunt begrijpelijk, aangezien de beloningstructuur mede ten doel heeft te bewerkstelligen dat de belangen van de aandeelhouders optimaal worden behartigd. Om die reden zijn verschillende regels ontworpen in de wet en de Code waarmee de kaders voor een goed beloningstelsel

worden bepaald. Wij willen in dit verband ook verwijzen naar de SCGOP-aanbevelingen over beloningsbeleid van maart 2003 (te downloaden van www.scgop.nl).

SCGOP doet de aanbeveling dat beloningsregelingen dienen te worden getoetst op redelijkheid en effectiviteit (zie aanbevelingen 4 tot en met 7). De Code geeft een kader dat gericht is op de effectiviteit van de beloningstructuur. Dit kader zal moeten leiden tot redelijke uitkomsten. In de visie van SCGOP betekent dit onder meer dat de uitkomsten niet op gespannen voet staan met de geldende maatschappelijke normen en waarden en/of als excessief worden ervaren.

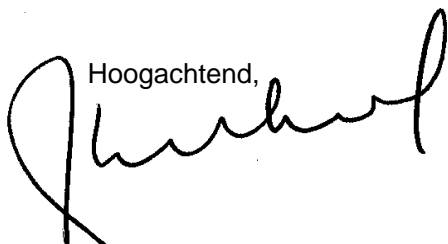
De vraag naar "de redelijkheid" speelt op de achtergrond een belangrijke rol in de beloningsdiscussies.

Vraag 3.

Het is niet uitgesloten dat een beloningsregeling als gevolg van onvoorziene omstandigheden leidt tot onredelijke resultaten. Graag vernemen wij of in de bij uw onderneming geldende beloningsregeling een redelijkheidstoets van toepassing is, of die op enigerlei wijze is geobjectiveerd en hoe die toets is verankerd. Indien binnen uw onderneming thans geen correctie op grond van de redelijkheid mogelijk is, verzoeken wij u deze te introduceren en de inhoud daarvan kenbaar te maken.

Wij zien met belangstelling uit naar uw reactie.

Hoogachtend,



ir. Jos T. van Niekerk
directeur