

Betreft: Speerpunten jaarverslag en AvA 2007
Ons kenmerk: 2006.147
Schiphol, 24 oktober 2006

Geacht bestuur en raad van commissarissen,

Eumedion, het corporate governance platform voor institutionele beleggers, verstuurt jaarlijks haar zogenoemde speerpuntenbrief voor het volgende jaarverslagen- en aandeelhoudersvergaderingseizoen naar de 75 grootste Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. De speerpuntenbrief bevat onderwerpen waaraan de aangeschreven ondernemingen naar de mening van Eumedion speciale aandacht zouden moeten schenken in het jaarverslag en bij de organisatie van de algemene vergadering van aandeelhouders. In deze brief zijn de speerpunten voor het seizoen 2007 aangegeven. Eumedion en de bij haar aangesloten deelnemers verwachten dat u de speerpunten betreft bij de voorbereiding van de algemene vergadering van aandeelhouders 2007 en bij het opstellen van het jaarverslag en de jaarrekening over boekjaar 2006. Wij verwachten dat u minimaal twee maanden voor de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van uw vennootschap, doch uiterlijk 1 februari 2007 Eumedion laat weten in hoeverre u gehoor zult geven aan de hierna geformuleerde speerpunten. De directeur van Eumedion geeft op 18 december a.s. tijdens een bijeenkomst van de secretarissen van de beursgenoteerde vennootschappen een toelichting op de speerpunten. Na afloop van deze bijeenkomst zal zijn presentatie op de website van Eumedion (www.eumedion.nl) worden geplaatst.

De speerpunten voor het seizoen 2007 bouwen voort op de evaluatie van Eumedion over het afgelopen jaarverslagen- en aandeelhoudersvergaderingseizoen¹. De speerpunten 2007 zien met name op de organisatie van de algemene vergadering van aandeelhouders en op de bezoldiging van bestuurders. De speerpunten zullen hieronder kort worden geïntroduceerd. In de bijlage bij deze brief zijn de speerpunten nader uitgewerkt.

¹ Te downloaden via de website van Eumedion: www.eumedion.nl.

1. De organisatie van de algemene vergadering van aandeelhouders

Net als in het afgelopen jaar, is Eumedion bezorgd over de organisatie en het verloop van de fysieke algemene vergadering van aandeelhouders. Een late informatieverschaffing, een gebrekkige infrastructuur om te stemmen op afstand en onduidelijkheden rond de agenda leiden er toe dat nog steeds onnodig veel stemmen verloren gaan, waardoor het aantal uitgebrachte stemmen op Nederlandse aandeelhoudersvergaderingen zowel in absolute als relatieve termen laag is te noemen. Het is zowel in het belang van de aandeelhouder als van de beursgenoteerde vennootschap om werk te maken het aantal uitgebrachte stemmen te doen stijgen. Met een hogere opkomst komt een meer gebalanceerde besluitvorming tot stand. In de bijlage is een aantal concrete suggesties aangegeven om een hogere opkomst te bewerkstelligen.

Voorts is het naar de mening van Eumedion nodig dat op de algemene vergadering zelf een strakkere regieorde wordt gevoerd. Om meer institutionele beleggers te bewegen in de fysieke algemene vergadering te participeren, is een efficiënt debat ter plekke nodig. Dit vergt discipline van zowel de voorzitter van de algemene vergadering als van aandeelhouders.

Tot slot stelt Eumedion voor een aantal concrete onderwerpen te agenderen voor de komende algemene vergaderingen van aandeelhouders. Het eerste onderwerp betreft het faciliteren van het elektronisch kunnen stemmen en deelnemen aan de algemene vergadering. Het tweede onderwerp betreft een discussie over de merites van de bestaande beschermingsconstructies van de vennootschap.

2. Bezoldiging bestuurders

Eumedion heeft de aanbevelingen betreffende de bestuurdersbezoldiging van haar voorganger (SCGOP) uit 2003 geactualiseerd. De aanbevelingen uit 2003 hadden met name ten doel de kosten van de bezoldiging van bestuurders transparant te maken en draaiden om het principe om een bestuurder te belonen voor bovengemiddelde of buitengewone prestaties of inspanningen, om de belangen van een bestuurder (meer) parallel te laten lopen met de belangen van de aandeelhouder en om een bestuurder te laten meeprofiteren van het eventuele succes van de vennootschap. Een aantal van de aanbevelingen werd opgenomen in de Code Tabaksblad. De geactualiseerde aanbevelingen hebben, in aanvulling op de huidige wetgeving en op de Code Tabaksblad, tot doel de bezoldiging van een bestuurder meer te laten aansluiten op de lange termijn doelstelling van de vennootschap en om – in het verlengde hiervan – de lange termijn bonus in normale omstandigheden een belangrijker bestanddeel van de totale bezoldiging te laten zijn dan de korte termijn bonus. Daarnaast zijn de aanbevelingen gericht op het vergroten van de inzichtelijkheid van de bezoldiging van bestuurders, hetgeen kan bijdragen aan de kwaliteit van de verantwoording van het bestuur en raad van commissarissen hierover richting algemene vergadering van aandeelhouders. De

hernieuwde aanbevelingen zijn opgenomen in bijlage II bij deze brief. De bij Eumedion aangesloten institutionele beleggers zullen de aanbevelingen als handvatten hanteren bij de beoordeling van zowel het bestaande bezoldigingsbeleid als bij een nieuw voorstel voor een bezoldigingsbeleid van het bestuur.

Hoogachtend,



Drs. Rients Abma
Directeur

Bijlagen: 2