

## NIEUWSBRIEF

Maandelijkse uitgave, editie januari 2006

### Nieuws van de Stichting

- **Speerpuntenbrief 2006 verstuurd**

Op 10 januari jl. is de speerpuntenbrief voor het komende AvA-seizoen naar de 75 grootste Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen verstuurd. De speerpunten zijn kort samengevat: i) verbetering van het proces rond de AvA, zoals een eerdere informatieverschaffing over de te behandelen onderwerpen, facilitering van stemmen op afstand en transparantie over de stemuitslag, ii) verbetering van de kwaliteit van de motivering van eventuele afwijkingen van de bepalingen uit de Code Tabaksblad en het ter stemming voorleggen van majeure afwijkingen van de Code, iii) uitgebreidere verantwoording van de verrichte toezichts- en adviestaken door de raad van commissarissen en iv) meer transparantie over het handelen van administratiekantoren en het aangeven onder welke omstandigheden naar de mening van de “gecertificeerde” beursgenoteerde ondernemingen de certificering kan worden opgeheven. De speerpuntenbrief kan worden geraadpleegd via: [http://www.eumedion.nl/page/downloads/B.06-09\\_110106\\_Brief\\_gecertificeerde\\_beursgenoteerde\\_ondernemingen.pdf](http://www.eumedion.nl/page/downloads/B.06-09_110106_Brief_gecertificeerde_beursgenoteerde_ondernemingen.pdf)

- **Commentaar op Nota van Wijziging wetsvoorstel “e-voting” naar Tweede Kamer gestuurd**

Eumedion heeft haar tevredenheid over het voorstel tot verlenging van de registratiedatum (van 7 naar 30 dagen voor aanvang van de AvA) bij de Tweede Kamer kenbaar gemaakt. In de brief van 23 januari jl. maakt Eumedion voorts kenbaar in te kunnen stemmen met het voorstel om ondernemingen niet meer te verplichten hun aandeelhouders door middel van een advertentie in een landelijk verspreid

dagblad op te roepen voor de AvA. Een bericht op de website volstaat. Eumedion doet daarbij wel een dringend beroep op de ondernemingen de aldus vrijgevallen gelden (die aanzienlijk kunnen zijn) te besteden aan de verbetering van de elektronische infrastructuur betreffende het stemmen op afstand. Het wetsvoorstel zal in de week van 14 februari a.s. door de Tweede Kamer plenair worden behandeld. De Eumedion-brief kan worden geraadpleegd via: [http://www.eumedion.nl/news/item/Eumedion\\_tevreden\\_over\\_Nota\\_van\\_Wijziging\\_bij\\_wetsvoorstel\\_e-voting/](http://www.eumedion.nl/news/item/Eumedion_tevreden_over_Nota_van_Wijziging_bij_wetsvoorstel_e-voting/)

### Uit het bestuur

Tijdens de DB-vergadering van 17 januari jl. werd o.a. het hiervoor genoemde commentaar op de Nota van Wijziging bij het wetsvoorstel “e-voting” vastgesteld, werd gesproken over de werkwijze en taakverdeling tussen Dagelijks en Algemeen bestuur en over de organisatieontwikkeling.

### Activiteiten Commissies

- Op 25 januari werd de **Beleggingscommissie** formeel opgericht. Geert Raaijmakers (ABP) werd benoemd tot voorzitter. Gesproken werd over de werkzaamheden en werkwijze van de commissie. De monitoring van de implementatie van de speerpuntenbrief 2006 wordt gezien als belangrijk aandachtspunt van de commissie, alsmede de voorbereiding van de komende aandeelhoudersvergaderingen.
- De **Juridische Commissie** vergaderde op 30 januari jl. over de conceptcommentaren op i) het wetsvoorstel ter implementatie van de overnamerichtlijn, ii) het consultatiedocument betreffende de “lagere” overnameregelgeving en iii) het

richtlijnvoorstel betreffende aandeelhoudersrechten. Daarnaast werden de hoofdpunten van de conceptreactie op het Europese consultatiedocument betreffende de verdere prioriteiten van het Actieplan Corporate Governance besproken. De Juridische Commissie stelde in januari voorts het commentaar op betreffende de hiervoor genoemde Nota van Wijziging bij het wetsvoorstel "e-voting".

- De **Audit Commissie** vergaderde op 27 januari jl. Gesproken werd over de voortgang van het wetsvoorstel betreffende het toezicht op de financiële verslaggeving en het wetsvoorstel toezicht accountantsorganisaties. Voorts werd de voortgang van de Europese werkgroep betreffende accountantsaansprakelijkheid besproken en vond er een gedachtewisseling plaats over de "good practice" van de Commissie Frijns over het "in control statement".
- De **Onderzoekscommissie** stuurde op 3 januari jl. een brief uit naar de Erasmus Universiteit Rotterdam, de Radboud Universiteit Nijmegen en het NICG. Deze instituten zijn gevraagd een offerte uit te brengen op het voorgenomen onderzoek naar de knelpunten bij de uitoefening van het stemrecht door institutionele beleggers. Tijdens de vergadering van 10 februari a.s. zullen verschillende offertes worden behandeld.

#### Komende activiteiten

- **14 februari 2006, vergadering van het Algemeen bestuur van Eumedion.** Er zal onder andere worden gesproken over het commentaar op het wetsvoorstel ter implementatie van de overnamerichtlijn en op het richtlijnvoorstel betreffende aandeelhoudersrechten.
- **15 maart 2006 (ovb), lezing van prof. Mick den Boogert** over de toekomst van aandeelhoudersvergaderingen. Toegankelijk voor alle deelnemers van Eumedion. Vanaf 16.00 uur ten kantore van ABP Vermogensbeheer, WTC Schiphol.

#### Nieuws uit Den Haag

- **Concept-Besluit toezicht accountantsorganisaties bij Tweede Kamer voorgehangen**

De Minister van Financiën heeft op 11 januari jl. het concept-Besluit toezicht accountantsorganisaties bij de Tweede Kamer voorgehangen en op 30 januari jl. bij de Eerste Kamer. Dit besluit geeft uitvoering aan de hoofdnormen over de kwaliteit en onafhankelijkheid die zijn opgenomen in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta). De Wta werd overigens op 17 januari jl. door de Eerste Kamer aangenomen. Het concept-Besluit kan worden geraadpleegd via [www.minfin.nl](http://www.minfin.nl).

- **Eumedion uitgenodigd om te reageren op consultatiedocument over "lagere" overnameregelgeving**

Bieder en doelvennootschap hoeven de markt pas later te informeren over een openbaar bod. Bij de aanvraag tot goedkeuring van het biedingsbericht moet de bieder aantonen dat hij het bod kan financieren. De minimale termijn om de aandelen in het kader van een openbaar bod aan te bieden wordt verlengd van 20 naar 25 dagen. De aanmeldingstermijn wordt gemaximeerd op 10 weken. Het verbod op het rauwelijkse bod (bieder heeft vóór de aankondiging van het openbaar bod geen contact met de doelvennootschap) blijft gehandhaafd. De prijs die de bieder in het geval van een verplicht bod moet betalen is de hoogste prijs die de bieder heeft betaald bij de beursaankoop van de betreffende aandelen in een periode van een jaar voorafgaande aan de aankondiging van het bod. Dit is een aantal elementen uit het voorontwerp van het Besluit openbare biedingen dat het Ministerie van Financiën op 13 januari jl. voor commentaar naar Eumedion heeft gestuurd. In het besluit zijn regels opgenomen die gelden voor openbare biedingen op effecten. De regels worden gemoderniseerd en aangepast n.a.v. de ontwikkelingen op de kapitaalmarkt en de implementatie van de Europese overnamerichtlijn.

## Nieuws uit Brussel

- **Europese Commissie publiceert richtlijnvoorstel betreffende aandeelhoudersrechten**

De Europese Commissie heeft op 10 januari jl. bij de Europese Raad van Ministers en het Europees Parlement een richtlijnvoorstel ingediend dat minimumnormen bevat die het gemakkelijker moeten maken voor aandeelhouders om hun rechten over de grenzen heen uit te oefenen. Het voorstel moet ervoor zorgen dat alle aandeelhouders overal in de EU tijdig toegang hebben tot alle informatie en over eenvoudige middelen beschikken om bepaalde rechten – en met name stemrechten – op afstand uit te oefenen. De Europese Commissie stelt concreet voor: i) AvA's moeten ten minste 30 dagen van tevoren worden aangekondigd (in Nederland nu nog 15 dagen), ii) aandelenblokkering moet worden afgeschaft en vervangen door een registratiedatum, die moet vallen binnen een termijn van 30 dagen voordat de AvA plaatsvindt, iii) aandeelhouders hebben het recht vragen te stellen en - wanneer zij een bepaald kapitaalbelang vertegenwoordigen - agendaonderwerpen aan te dragen, iv) aan het stemmen bij volmacht mogen geen buitensporige administratieve voorwaarden en ongerechtvaardigde beperkingen worden gesteld en v) de resultaten van de stemmingen op de AvA moeten voor alle aandeelhouders beschikbaar zijn en binnen 15 dagen nadat de AvA heeft plaatsgevonden op de website van de onderneming worden geplaatst. Eumedion is positief over deze elementen, maar vindt het jammer dat de Europese Commissie geen voorstellen doet die het gemakkelijker zouden maken vast te stellen wie gerechtigd is tot het uitbrengen van een stem, wanneer de aandelen via een keten van intermediairs worden gehouden. Hierdoor blijven er in de praktijk voor buitenlandse aandeelhouders moeilijkheden bestaan om hun stemrechten in een aandeelhoudersvergadering uit te oefenen. De Juridische Commissie bereidt momenteel een uitgebreidere reactie voor. Het richtlijnvoorstel kan worden geraadpleegd via:  
[http://www.eumedion.nl/page/downloads/draft\\_directive\\_en.pdf](http://www.eumedion.nl/page/downloads/draft_directive_en.pdf)

- **Europese Commissie onderzoekt besluit Franse regering over bescherming van bepaalde sectoren**

De Franse overheid heeft sinds 31 december 2005 het recht om een veto uit te spreken over of bepaalde voorwaarden te stellen aan een buitenlandse overname van een Franse onderneming in een elftal "gevoelige" sectoren. Voor niet-Europese bidders gelden zwaardere eisen dan voor Europese bidders. De Franse overheid heeft tevens de bevoegdheid gekregen om een verbod uit te spreken over bestuursbesluiten van buitenlandse moeders om de productiefaciliteiten van Franse ondernemingen in de "gevoelige" sectoren te verplaatsen naar buiten Frankrijk. De Europese Commissie onderzoekt momenteel of dit Franse besluit wel in lijn is met de huidige Europese regelgeving. De Franse overheid nam het besluit na de overname van Pechiney door het Canadese Alcan en de interesse van Novartis voor Aventis. De "gevoelige" sectoren betreffen met name ondernemingen in de beveiligingsindustrie, militaire industrie, biologische en chemische industrie en casino-industrie.

## Ondernemingsnieuws

- **ASML schaft prioriteitsaandelen af**  
ASML heeft op 18 januari jl. aangekondigd de komende AvA (23 maart a.s.) een statutenwijziging voor te leggen teneinde haar prioriteitsaandelen in te trekken en de Stichting Prioriteit, die de prioriteitsaandelen beheert, op te heffen. ASML behoudt één beschermingsconstructie: de mogelijkheid om preferente beschermingsaandelen te plaatsen bij de Stichting Preferente Aandelen.

- **KAS BANK geeft certificaathouders onder alle omstandigheden stemrecht**

KAS BANK is voornemens om de rechten van haar certificaathouders te versterken. KAS BANK kondigde op 9 januari jl. aan de beperkte inwisselbaarheid van certificaten tot maximaal 15% te schrappen en de certificaathouders onder alle omstandigheden stemrecht te geven. Daarmee zou de bank op dit punt voldoen aan de Code Tabaksblat en gaat zij een stap verder dan de structuurwet van oktober

2004, die een uitzondering maakt t.a.v. stemvolmachtverschaffing in vijandige overnamesituaties ("oorlogstijd"). Deze punten zullen tijdens de komende AvA (3 mei a.s.) worden besproken.

- **Geen wanbeleid bij Laurus**

De Ondernemingskamer heeft geen wanbeleid geconstateerd bij de redding van Laurus in 2002. Dat gebeurde destijds in de vorm van een herfinanciering, waardoor het Franse Casino grootaandeelhouder werd. Volgens de Ondernemingskamer blijkt uit het enquêterapport dat Laurus alternatieven voor Casino serieus heeft onderzocht en dat de aandeelhouders niet zijn misleid tijdens twee aandeelhoudersvergaderingen. De reddingsoperatie is ondanks "enkele slordigheden" correct verlopen, aldus de Ondernemingskamer in de beschikking van 18 januari jl. Eerder kwam de Ondernemingskamer wel tot de kwalificatie wanbeleid inzake de mislukte ombouwoperatie tot Konmar. De Hoge Raad herriep dat oordeel echter in 2005 op technische gronden. De Ondernemingskamer had de klagende aandeelhouder destijds niet ontvankelijk mogen verklaren.

- **Pensioenfondsen starten procedure tegen Royal Dutch/Shell**

Een groep van 26 Nederlandse pensioenfondsen heeft op 6 januari jl. besloten een procedure te starten tegen Royal Dutch/Shell in verband met de verkeerd beoordeelde oliereserves. Er is een vordering ingediend bij de rechter in de Amerikaanse staat New Jersey. Niet alleen Royal Dutch/Shell wordt in de vordering genoemd, maar ook (voormalige) bestuurders van Koninklijke Olie en Shell en de controlerende accountantsorganisaties PricewaterhouseCoopers en KPMG. De schadeclaim loopt in de honderden miljoenen dollars. De pensioenfondsen zijn uit de lopende "class action" gestapt. Het risico bestaat namelijk dat te zijner tijd Europese beleggers worden uitgesloten van de aandeelhouders in de "class". In dat geval wordt schadevergoeding toegekend waar uitsluitend Amerikaanse beleggers van profiteren. De pensioenfondsen kunnen het moment dat daarover duidelijkheid ontstaat niet afwachten. Tegen die tijd kan blijken dat de vorderingen die de pensioenfondsen

hebben in de Verenigde Staten op 8 januari 2006 door verjaring teniet zijn gegaan. Door nu een eigen procedure te beginnen wordt die verjaring voorkomen. Wanneer de zaak bij de rechtbank in New Jersey voorkomt, is nog niet bekend.

- **Repsol boekt olie- en gasreserves af**

De Spaanse energiemaatschappij Repsol heeft haar olie- en gasreserves als gevolg van de nieuwe belastingwetgeving in Bolivia aanzienlijk afgewaardeerd. Het bedrijf maakte 26 januari jl. bekend dat het zijn bewezen gasreserves met 25% (1,25 mrd vaten) heeft verminderd. In 2005 moest Repsol al toegeven 4,1% te veel aan "bewezen reserves" in de boeken te hebben gezet. Repsol heeft inmiddels een onafhankelijk onderzoek ingesteld, heeft de interne eisen aan reserverapportages aangescherpt en heeft beloofd volledige openheid van zaken te zullen geven.

- **Onderzoek naar samenspanning Euronext-aandeelhouders**

De Franse (AMF) en Nederlandse beurstoezichthouders (AFM) onderzoeken de rol van een aantal aandeelhouders van Euronext in de overnamestrijd rond de beurzen van Londen en Frankfurt. Het onderzoek is met name gericht op de beleggingsfondsen Harris Associates (6,39%), Atticus Capital (9,1%) en The Children's Investment Fund (TCI; 9,9%). Deze drie partijen houden circa 25% van de aandelen Euronext. De beurstoezichthouders onderzoeken mogelijke marktmanipulatie, handel met voorkennis en te late melding van zeggenschapsbelangen. Naar verluidt vermoedt de AMF dat de drie beleggingsfondsen ten onrechte hebben suggereerd een gezamenlijk belang van rond de 40% te hebben. Daarmee hebben ze mogelijk geprobeerd druk uit te oefenen op het bestuur van Euronext om te fuseren met Deutsche Börse. De AFM bekijkt of de zeggenschapsmeldingen van de beleggingsfondsen niet te laat zijn gedaan. Als beleggers een overeenkomst hebben gesloten die voorziet in een duurzaam gemeenschappelijk beleid inzake de uitoefening van het stemrecht, dienen zij (ook) hun gecombineerde belang onverwijld te melden. De AFM is op dit gebied de

bevoegde autoriteit, aangezien Euronext officieel haar zetel in Nederland heeft.

- **Compromis over corporate governance van Volkswagen**

Porsche en de Duitse deelstaat Nedersaksen (die samen 36,7% van de aandelen Volkswagen houden) hebben hun onenigheid over de corporate governance structuur van Volkswagen beëindigd. Resultaat is dat Ferdinand Piech, de RvC-voorzitter van Volkswagen en grootaandeelhouder van Porsche, in 2007 zal aftreden en zal worden vervangen door een onafhankelijke voorzitter (waarschijnlijk door Jurgen Grossmann, bestuursvoorzitter van staalconcern Georgsmarienhütte). Wendelin Wiedeking, de bestuursvoorzitter van Porsche, is direct benoemd tot commissaris, terwijl Holger Harter, CFO van Porsche, tijdens de komende AvA van Volkswagen wordt voorgedragen als commissaris. Bernd Pischetsrieder, bestuursvoorzitter van Volkswagen, zal voor herbenoeming (tot 2012) worden voorgedragen. Andere aandeelhouders, zoals Tweedy Brown (1%-belang), hebben positief gereageerd op het compromis. De VIP (Duitse aandeelhoudersorganisatie) vindt echter dat Porsche en Nedersaksen in onderling overleg hebben gehandeld, zodat zij op grond van de Duitse overnamewetgeving verplicht zouden zijn een openbaar bod op Volkswagen uit te brengen. De Duitse beurstoezichthouder Bafin heeft echter (nog) geen onderzoek ingesteld.

#### Overige interessante zaken

- **Frankrijk introduceert meer drempels voor zeggenschapsmeldingen**

Op 1 januari 2006 is een Franse wet in werking getreden die aandeelhouders verplicht om vaker melding te doen van zeggenschapsdeelnemingen. Aandeelhouders zijn voortaan verplicht over- en onderschrijdingen van een 10, 20, 33, 50 en 66%-belang bij de Franse beurstoezichthouder en bij de betreffende onderneming te melden. Momenteel ligt in de Nederlandse Tweede Kamer een wetsvoorstel voor dat nog meer drempels bevat. Aandeelhouders van Nederlandse ondernemingen zullen binnenkort verplicht worden gesteld onder- en overschrijdingen

te melden van een 5, 10, 15, 20, 25, 30, 40, 50, 60, 75 en 95%-belang.

- **Duitsland overweegt eerste drempel voor zeggenschapsmelding bij 3% te leggen**

De Duitse regering overweegt de eerste drempel voor aandeelhouders voor het doen van een zeggenschapsmelding te verlagen van 5 naar 3%. Het Duitse Ministerie van Financiën voert deze wetswijziging door n.a.v. de implementatie van de Europese Transparantierichtlijn. In Duitsland geldt momenteel een meldplicht voor aandeelhouders bij over- en onderschrijdingen van een belang in beursgenoteerde ondernemingen van 5, 10, 25, 50 en 75%. De Transparantierichtlijn, die uiterlijk 20 januari 2007 in de EU-lidstaten moet zijn geïmplementeerd, verplicht Duitsland om aandeelhouders ook meldingen te laten doen bij belangen van 15, 20 en 30%. Een drempel van 3% wordt niet door "Brussel" opgelegd. Het Duitse Ministerie van Financiën verwijst in dit verband echter naar de praktijk in het Verenigd Koninkrijk, waar een melding van een 3%-belang verplicht is. Aangenomen wordt dat ook de overweging meespeelt Duitse ondernemingen eerder in staat te stellen te reageren op de opbouw van een belang in de onderneming door een concurrent of een hedge fund.

- **Corporate governance van Franse ondernemingen verbeterd**

De Franse beursgenoteerde ondernemingen hebben de afgelopen jaren flinke vooruitgang geboekt op het terrein van corporate governance. De transparantie van de jaarverslagen is sterk verbeterd. Dat is de kern van het monitoring rapport 2005 van de Franse beurstoezichthouder AMF over de naleving van de Franse corporate governance code. De AMF publiceerde dit rapport op 18 januari jl. Uit het rapport blijkt dat 75% van de Franse beursgenoteerde ondernemingen ten minste één onafhankelijke bestuurder heeft. Meer dan een derde (2004: 25%) evalueert het functioneren van het bestuur. Meer dan 40% van de Franse ondernemingen is overgestapt van het "one-tier model" naar het "two-tier model" met een aparte raad van commissarissen en een bestuur. De AMF is nog niet tevreden over de rapportage

betreffende eventuele gebreken in de interne risicobeheersings- en controlesystemen.

- **Spaanse corporate governance code wordt aangescherpt**

De Spaanse beurstoezichthouder CNMV heeft op 17 januari jl. voorstellen gepubliceerd om de Spaanse corporate governance code ("Aldama Code") aan te scherpen. Bij de Spaanse code geldt de "pas toe of leg uit"-regel. De voorstellen voor aanscherping vloeien voort uit de evaluatie van de werking van de code. CNMV stelt voor dat minimaal een derde van het bestuur van Spaanse beursgenoteerde ondernemingen uit onafhankelijke personen bestaat. De definitie van onafhankelijkheid wordt daarbij aangescherpt. De omvang van het bestuur wordt beperkt tot 15 personen, aandeelhouders dienen bestuurders op individuele basis te benoemen en ondernemingen dienen aan te geven welke stappen zij hebben gezet om meer vrouwelijke bestuurders aan te trekken. CNMV stelt verder voor beschermingsconstructies, zoals stemrechtbeperking, af te schaffen en de transparantie over tegenstrijdig belangtransacties en bestuurdersbeloningen te verhogen. Belanghebbenden hebben tot 28 februari a.s. de tijd om te reageren op de voorstellen. De Spaanse regering zal de aangescherpte Spaanse corporate governance code vervolgens nog voor gebruik moeten goedkeuren.

- **Voorstellen voor aanpassing Britse corporate governance code**

De Britse Monitoring Commissie (de Financial Reporting Council (FRC)) heeft op 18 januari jl. een aantal wijzigingen in de Britse corporate governance code ("Combined Code") voorgesteld. De FRC deed dit t.g.v. de publicatie van de evaluatie van de implementatie van de in 2003 vernieuwde Combined Code. De FRC is over het algemeen tevreden over de naleving van de code. Grote wijzigingen worden daarom niet voorgesteld. De FRC stelt slechts de volgende amendementen voor: i) de Chairman van de Board mag voortaan zitting nemen in de remuneratiecommissie (net als in de Code Tabaksblad mag hij echter niet de voorzitter vna deze commissie zijn), ii)

aandeelhouders moeten ook de mogelijkheid hebben "blanco" te stemmen op agendapunten en de ondernemingen moeten de stemverhouding van de "stemmers op afstand" openbaar maken als in de AvA per acclamatie wordt gestemd en iii) ondernemingen voldoen ook aan de publicatievoorschriften uit de code, wanneer de gevraagde informatie alleen op de website is te vinden. Belanghebbenden hebben tot 21 april a.s. de tijd te reageren op de voorstellen. Na finale besluitvorming door de FRC, treden de wijzigingen op 1 november a.s. in werking.

- **SEC wenst meer transparantie over beloning van bestuurders**

De Amerikaanse beurstoezichthouder SEC heeft op 17 januari jl. voorstellen gepubliceerd om de transparantie van bestuurdersbeloningen te verhogen. Binnenkort moeten gedetailleerde beloningsgegevens (incl. huidige en potentiële waarde van toegekende opties en aandelen, pensioenen, vertrekregelingen en "change of control"-regelingen) van de CEO, CFO en de drie andere hoogst verdienende executives en directors worden gepubliceerd. Tevens moeten beursgenoteerde ondernemingen een "Compensation and Discussion Analysis" publiceren, waarin het beloningsbeleid t.a.v. de bestuurders wordt uitgelegd. Voorts wil de SEC de transparantie betreffende tegenstrijdig belangtransacties vergroten en moeten de ondernemingen kenbaar maken of een (kandidaat-)director onafhankelijk is, hoe men tot dit oordeel is gekomen en aangeven welke leden van de audit-, benoemings- en remuneratiecommissie niet onafhankelijk zijn. Tot slot wil de SEC dat de ondernemingen verslag doen van de werkzaamheden van de commissies. Het verslag moet in begrijpelijke en heldere taal worden opgesteld. Belanghebbenden kunnen tot 27 maart a.s. reageren op de 360 pagina's tellende ontwerpvoorstellen. De regels zullen waarschijnlijk niet gelden voor niet-Amerikaanse beursgenoteerde ondernemingen die op grond van nationale wetgeving niet verplicht zijn tot openbaarmaking van de beloningsgegevens van de individuele bestuurders.