



Commissie Streppel maakt goede start

Amsterdam, 14 december 2009. Eumedion is overwegend positief over het eerste rapport van de Commissie Streppel over de naleving van de Nederlandse corporate governance code.

Eumedion vindt de constatering van de Commissie dat beursondernemingen minder vaak en minder gedegen uitleg geven bij afwijkingen van codebepalingen zorgelijk. Goede uitleg is voor aandeelhouders nodig om vast te stellen of de afwijking acceptabel is en niet tot een minder adequate governance structuur leidt. Eumedion juicht het toe dat de Commissie grote waarde hecht aan de rol van de aandeelhouders in het corporate governance systeem en kan zich vinden in het voornemen om daar de komende jaren dieper op in te gaan. Het is van belang daarbij ook het gedrag van bestuurders en commissarissen te monitoren.

Aandeelhouders zullen hun rol in het systeem namelijk alleen goed vervullen als het bestuur en de commissarissen zich open en constructief opstellen. Een dergelijke houding van de onderneming kan ook voorkomen dat een door de Commissie onwenselijk geachte “spanning” ontstaat met aandeelhouders.

In het licht van de geconstateerde verminderde uitleg ondersteunt Eumedion het voornemen van de Commissie Streppel om de kwaliteit van de uitleg de komende jaren scherper te beoordelen. Het voornemen van de Commissie om beursondernemingen aan te spreken op niet-naleving van de Code kan naar de mening van Eumedion disciplinerend werken. Dit disciplinerende effect kan nog worden verhoogd wanneer ook alle *stakeholders* van de ondernemingen op de hoogte worden gesteld van een dergelijke mededeling.

Eumedion ondersteunt de Commissie in haar streven om bij te dragen aan het goed functioneren van de raad van commissarissen. Een gemis daarbij is echter dat de Commissie vooral naar de formele bevoegdheden kijkt en in mindere mate lijkt te streven naar verbetering het feitelijke gedrag van commissarissen. Daarnaast wordt ten onrechte geen aandacht besteed aan het belang dat commissarissen de mogelijkheid hebben om rechtstreeks overleg te voeren met de belangrijkste aandeelhouders.

Het is teleurstellend dat de naleving van de bepalingen inzake beloningen lager is dan voorheen. Het meest wordt afgeweken (in maar liefst 6 van de 10 gevallen) van de codebepaling over de maximering van de vertrekvergoeding. Ondernemingen geven de bestaande arbeidscontracten en de huidige wet-

en regelgeving als belangrijkste redenen hiervoor. Dit toont nog eens de noodzaak aan van het recent door de Tweede Kamer genomen besluit om arbeidsovereenkomsten van bestuurders van beursondernemingen af te schaffen. Eumedion vindt het verder zorgwekkend dat ondernemingen relatief weinig verantwoording afleggen over de gekozen prestatiecriteria. Voor aandeelhouders is het met name van belang om te kunnen zien of de prestatiecriteria aansluiten bij de lange termijn strategie van de onderneming.

De Commissie constateert dat de bepalingen met betrekking tot risicomanagement uit de Code 2003 goed worden nageleefd. Dit is positief. Eumedion zou graag zien dat dit voor de Code 2008 ook gaat gelden. De Code 2008 verlangt van ondernemingen dat zij inzicht geven in de voornaamste risico's voor hun strategie (risicoprofiel). Dit inzicht kan alleen worden gegeven als een heldere beschrijving wordt gegeven van de langetermijnstrategie zelf, zoals Eumedion in haar recent gepubliceerde speerpuntenbrief 2010 heeft aangegeven. Voor een goede beoordeling van de belangrijkste risico's is ook nodig dat beleggers gedegen inzicht hebben in de gevoeligheid en de houding (*risk appetite*) van de onderneming ten opzichte van die belangrijkste risico's.

Verder is Eumedion met de Commissie van opvatting dat de rol van aandeelhouders in het stelsel van goede corporate governance van groot belang is. Eumedion ondersteunt daarom het voornemen om deze rol nader uit te diepen. Een goede en constructieve dialoog tussen de onderneming en haar aandeelhouders waarin standpunten over en weer kunnen worden uitgewisseld is van groot belang. Gezien het internationale karakter van het aandeelhoudersbestand van de Nederlandse beursondernemingen acht Eumedion het wenselijk hierbij ook acht te slaan op de ontwikkelingen in andere landen.

Over Eumedion

Eumedion behartigt de belangen van de bij haar aangesloten institutionele beleggers op het terrein van corporate governance. Eumedion stelt zich ten doel het vanuit de verantwoordelijkheid van in Nederland gevestigde institutionele beleggers onderhouden en doorontwikkelen van goede corporate governance en het bevorderen van de acceptatie en naleving van standaarden hiervan door beursgenoteerde ondernemingen en institutionele beleggers, met name in Nederland en Europa. Eumedion heeft 65 Nederlandse en buitenlandse institutionele beleggers als deelnemer. Deze hebben in totaal meer dan 1000 miljard euro aan belegd vermogen onder beheer.

Voor nadere informatie:

Rients Abma, directeur, tel. 06-53261876

e-mail: rients.abma@eumedion.nl

www.eumedion.nl