

Monitoring Commissie Corporate Governance Code
Postbus 20201
2500 EE Den Haag

Hoofddorp, 3 maart 2007
Betreft: Consultatiedocument Monitoring Commissie

Geachte Commissie,

Direct na het verschijnen van uw tweede voortgangsrapportage heeft het Nederlands Centrum van Directeuren en Commissarissen (NCD) door middel van een persbericht reeds blijk gegeven van zijn grote waardering voor het werk van uw Commissie. Graag herhaalt het NCD dit nog eens in deze brief.

Tweede rapport Monitoring Commissie

Het NCD heeft met grote belangstelling kennis genomen van het tweede rapport van de Monitoringcommissie over de naleving van de Nederlandse corporate governance code. De daarin weergegeven informatie en de analyse daarvan is van groot nut voor allen die zich met het onderwerp bezig houden en in het bijzonder voor de betrokken bestuurders en commissarissen.

Met de Monitoringcommissie constateert ook het NCD dat het drastisch beperken van certificering en beschermingsmaatregelen enerzijds en een onverminderd lage opkomst van aandeelhouders anderzijds, wel tot gevolg heeft dat bepaalde aandeelhouders een onevenredig zwaar stempel kunnen drukken op het verloop van de aandeelhoudersvergadering. Dat kan de verantwoordelijkheid van bestuurders en commissarissen voor de onderneming en de belangen van alle betrokkenen, ook letterlijk (zie de Stork zaak), in het geding brengen. Het NCD is niet geheel zonder zorg over de mogelijk negatieve effecten daarvan. Het NCD vraagt zich af of het niet goed zou zijn als de Monitoringcommissie ook dat aspect op enig moment mede in haar beschouwingen zou betrekken (zie ook hierna).

Het NCD hecht grote waarde aan het samenspel tussen Bestuur, Raad van Commissarissen en de Algemene Vergadering van Aandeelhouder, juist ook waar het betreft het beloningsbeleid en het vaststellen van de beloning van bestuurders en commissarissen. Het streven van de Monitoring Commissie om te komen tot een verbetering van de informatieverstrekking over hoogte en samenstelling van beloningen van bestuurders en commissarissen ondersteunt het NCD. Dit hoeft overigens naar mening van het NCD niet gepaard te gaan met extra regelgeving. Juist op dit terrein dient wel een grote mate van flexibiliteit te kunnen worden betracht met oog voor de zeer uiteenlopende specifieke karakteristieken van ondernemingen.

Consultatiedocument

Graag maakt het NCD gebruik van de gelegenheid om te reageren op het document zoals u dat ter consultatie hebt voorgelegd.

Wat betreft Hoofdstuk I van het Consultatiedocument herkent het NCD zich in de beschrijving van de vennootschappelijke ordening en de rol van het bestuur en de Raad van Commissarissen. Ook onderschrijft het NCD uw beschrijving met betrekking tot de rol van de Raad van Commissarissen en zijn voorzitter en het feit dat de toezichthoudende rol van de Raad van Commissarissen meer en meer 'gewicht krijgt'. Dit heeft het NCD er in het verleden reeds toe aangezet om voor zijn leden, in samenspraak met Nyenrode University, de zogenoemde 'commissariscyclus' te ontwikkelen. Een leergang voor commissarissen en toezichthouders waarbij alle facetten van het commissaris zijn uitgebreid aan bod komen. Daarbij worden het ruime kader van corporate governance en de onderwerpen in uw rapport uitdrukkelijk in de beschouwing betrokken.

Het NCD onderschrijft het Europese corporate model van 'checks en balances'. Dit model past binnen hoe men in de Nederlandse cultuur 'gewoon is' om met elkaar om te gaan. De ontwikkelingen zoals deze zich in de loop der tijd hebben voorgedaan zijn als het ware opgenomen in dit model. Het NCD is dan ook van mening dat een grote mate van voorzichtigheid én zorgvuldigheid in acht genomen moet worden als het gaat om een verdere uitbreiding van regels die de verhouding beheersen tussen onderneming en haar beleggers.

Het NCD onderschrijft het belang van een langetermijn relatie tussen vennootschap en aandeelhouder. Voor een groot aantal leden van het NCD is dat ook een belangrijke randvoorwaarde voor het optimaal behartigen van het belang van de onderneming waarin zij werkzaam zijn. Anderzijds is de aard van ondernemingen ook weer zo divers dat terughoudendheid moet worden bekracht bij het ontwikkelen van nadere specifieke regels. Vooral nog is het NCD van oordeel dat een evenwichtige marktwerking hier uitgangspunt kan zijn.

Tegelijkertijd, het kwam hiervoor al aan de orde, leeft er bij het NCD zorg over de mogelijkheden voor bestuur en Raad van Commissarissen om hun verantwoordelijkheid voor het belang van de onderneming en alle daarbij betrokkenen waar te maken. De in de afgelopen jaren versterkte positie van aandeelhouders brengt die verantwoordelijkheid snel, ook letterlijk, in het geding. De dreiging is dat bestuurders en commissarissen steeds meer in juridische discussies en procedures worden betrokken. In het Consultatiedocument wordt weliswaar in algemene termen over juridische aspecten gesproken, maar het NCD vraagt zich af of het voorgaande toch niet uitdrukkelijker door de Monitoring Commissie zou moeten worden geadresseerd.

Uit het voorgaande vloeit voort dat het NCD de opvattingen van de Monitoring Commissie met betrekking tot, kort gezegd, de positie en transparantie van belangen en intenties van aandeelhouders gaarne ondersteunt.

Wat betreft Hoofdstuk 2 van het Consultatiedocument (Toepassingsbereik van de Code) vraagt het NCD in het bijzonder de aandacht voor de lokale fondsen en de ondernemingen die zijn genoteerd op niet-gereguleerde markten.

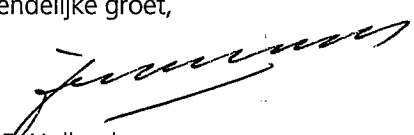
Wat betreft de vraag of lokale fondsen voldoende uit de voeten kunnen met de Code Tabaksblad of dat er een specifieke code moet worden opgesteld is het NCD van mening dat momenteel geen behoefte bestaat aan een afzonderlijke code voor deze fondsen. De Code Tabaksblad kan als leidraad dienen. Wel echter dient tegelijkertijd te worden benadrukt dat het alleszins gerechtvaardigd is dat lokale fondsen in bepaalde opzichten van de Code afwijken. Het NCD bepleit om dat ook uitdrukkelijk in de Code tot uitdrukking te brengen. Op die manier kan worden voorkomen dat lokale fondsen het stigma krijgen dat

zij de Code niet volgen en derhalve dat er iets mis zou zijn met hun corporate governance. Het NCD is derhalve de mening toegedaan dat bij de opstelling van een code rekenschap moet worden gegeven van het specifieke karakter van de fondsen.

Wat betreft de niet-gereguleerde markten ligt de benadering van het NCD in het verlengde van het voorgaande. Het NCD zou hier grote terughoudendheid willen betrachten. De niet-gereguleerde markt is er nu juist voor ondernemingen met veelal specifieke karakteristieken waarvoor een notering aan een geregleerde markt als Euronext niet zinvol en niet gewenst is. De notering aan, bijvoorbeeld, Alternext geeft dan de mogelijkheid om met behoud van de eigen karakteristieken toch bepaalde beleggers te interesseren en te faciliteren. De aard van de notering en het karakter daarvan, met inbegrip van veelal andere uitgangspunten met betrekking tot structuur en liquiditeit, zou nu juist weer aanzienlijk aan aantrekkelijkheid en waarde verliezen als aldaar genoteerde ondernemingen zouden worden gedwongen in het keurslijf van een Code die voor een andere groep van ondernemingen en een andere groep van beleggers is bedoeld. Dat zou ook een negatief effect kunnen hebben op juist de ontwikkeling van jonge veelbelovende ondernemingen. Waar het gaat om essentiële elementen in de Nederlandse corporate governance code, bijvoorbeeld waar het betreft de regeling van tegenstrijdig belang, geldt bovendien dat de onderliggende principes, blijkens de jurisprudentie, onderdeel uitmaken van het Nederlandse recht terwijl anderzijds deze principes wel met oog voor de specifieke feiten en omstandigheden kunnen worden toegepast.

Wij wensen u veel succes toe met uw verdere werkzaamheden. Indien gewenst zijn wij uiteraard graag bereid onze reactie nader toe te lichten.

Met vriendelijke groet,



Willem F. Hollander
voorzitter