

Commissie Corporate Governance
T.a.v. de heer drs. R. Abma
p/a Postbus 20201
2500 EE 's-GRAVENHAGE

Betreft: concept Nederlandse corporate governance code

Rotterdam, 4 augustus 2003
EMB/IB

Geachte heer Abma,

Gaarne maken wij van de gelegenheid gebruik om enkele opmerkingen te maken bij de concept Code voor Corporate Governance, zoals opgesteld door de Commissie Tabaksblat en gepresenteerd op 1 juli jl. Aangezien de termijn waarop een reactie wordt gevraagd zeer kort is en bovendien in de vakantieperiode valt, zijn commissarissen en directie nog niet in de gelegenheid geweest om het voorstel grondig te bespreken.

Wij onderschrijven de door de commissie geformuleerde uitgangspunten dat de onderneming, bestuurders en toezichthouders zich dienen te richten op een op lange termijn gerichte continuïteit en maximalisering van het nut voor de daarbij betrokken partijen. Evenzeer onderstrepen wij dat een evenwichtige en integere wijze van belangenbehartiging een sleutelement is voor de benodigde samenwerking. Heldere en open communicatie kan hieraan een positieve bijdrage leveren.

Een en ander krijgt vervolgens gestalte in een groot aantal aanbevelingen die op voorspraak van de commissie een bindend karakter dienen te krijgen. Wij zijn van mening dat veel aanbevelingen een toegevoegde waarde kunnen hebben voor de invulling van het begrip "corporate governance". Een aantal regels en de intentie om deze zonder aanzien des persoons van toepassing te verklaren op alle beursgenoteerde ondernemingen in Nederland, zien wij als ongewenst. Graag brengen wij een aantal aspecten onder uw aandacht.

1. Goed en transparant bestuur

Met het omvangrijke pakket aan maatregelen wordt naar onze mening voorbij gegaan aan het feit dat de media de opgetreden excessen op het gebied van individuele beloningen en financiële verslaglegging zo breed hebben uitgemeten dat de uitzondering tot norm lijkt te zijn verheven. Integriteit is naar onze mening een essentiële voorwaarde om de positie van bestuurder te aanvaarden. Deze toets kan plaatsvinden bij aanstelling en tijdens de beroepsuitoefening. In de overigens al afwijkende rechtspositie van de statutair bestuurder in Nederland ligt een aantal mogelijkheden om tot corrigerende maatregelen over te gaan.

De indruk bestaat nu dat een poging wordt gedaan om integriteit van een specifieke categorie van bestuurders in Nederland via regelgeving af te dwingen. Hierdoor ontstaat een beeld dat de bestuurder niet integer is, maar dit door regelgeving en het expliciet en beargumenteerd aanvaarden van de code wel kan worden.

Voor commissarissen mag ervan worden uitgegaan dat zij bij een zorgvuldige selectieprocedure bij hun aantreden voldoende gekwalificeerd en integer zijn en in staat zijn erop toe zien dat de belangen van alle bij de onderneming betrokkenen op evenwichtige wijze worden behartigd, zonder dat hiervoor aanvullende regelgeving noodzakelijk is. De essentie van het functioneren van commissarissen ligt naar onze mening echter in een pro-actieve opstelling en een open dialoog met het bestuur van de onderneming. Commissarissen dienen in deze hun verantwoordelijkheid te nemen, waarbij afzonderlijke gesprekken met groepsdirecteuren, de accountant e.d. een toepasselijke invulling kunnen zijn, evenwel zonder een van buiten af verordende overlegcultuur te institutionaliseren. Meer overleg wil nog niet noodzakelijkerwijs betere informatie opleveren.

2. Positie en omvang betrokken ondernemingen

Indien alle aanbevelingen onverkort van toepassing worden verklaard op alle beursgenoteerde ondernemingen, wordt voorbijgegaan aan de verschillen in omvang en positie van de verschillende betrokken ondernemingen. In dit kader verwijzen wij naar het voorstel om aparte commissies in te stellen voor audit, remuneratie, selectie en benoeming, hetgeen bij kleinere beursgenoteerde vennootschappen een onwerkbaar situatie tot gevolg heeft.

Wij zijn van mening, dat met name voor kleinere beursvennootschappen die alleen in Nederland genoteerd zijn, een onevenredig zwaar pakket van voorschriften wordt opgelegd. Dit resulteert tevens in een onnodige kostenverhoging.

3. Lange termijn focus

In de uitgangspunten van de commissie wordt terecht gesteld dat het bestuur van de onderneming zich dient te richten op lange termijn rendabele continuïteit. De vraag die opkomt bij de voorstellen over de benoemingsperiode van de bestuurder voor een periode van maximaal vier jaar is of deze maatregel niet strijdig is met het eerder geformuleerde uitgangspunt.

Nadelige gevolgen kunnen onder andere ontstaan op het terrein van ondernemerschap (wordt de bestuurder/ondernemer niet slechts een beheerder voor korte termijn?) en voor het remuneratiebeleid van bestuurders. Ten aanzien van commissarissen lijkt ons hun kwalificatie en deskundigheid van groter belang dan de termijn waarin zij zitting hebben in de Raad van Commissarissen. Een jaarlijkse evaluatie van het eigen functioneren en het overleg met aandeelhouders in de aandeelhoudersvergadering biedt voldoende handvatten voor het beoordelen van de bijdrage van commissarissen.

Tevens verzoeken wij u bij het toekennen van extra bevoegdheden aan de aandeelhoudersvergadering terdege in aanmerking te nemen dat bij relatief kleine ondernemingen met een beperkte opkomst tijdens de aandeelhoudersvergaderingen er een situatie kan ontstaan dat één of twee grootaandeelhouders een stempel kunnen gaan drukken op het beleid. In voorkomende gevallen waarbij een aandeelhouder zou kunnen streven naar een "quick win" of een mooi moment om uit te stappen kan dit strijdig zijn met de belangen van andere aandeelhouders en belanghebbenden voor de langere termijn.

4. Rechtsverschillen positie bestuurders

Een bezwaar betreft de gewijzigde positie van de statutaire bestuurder van een beursgenoteerde onderneming. Die gaat afwijken van de behandeling van statutaire bestuurders van niet beursgenoteerde ondernemingen met een omvang die vergelijkbaar is, of zelfs groter kan zijn.

De voorgestelde wijziging ten opzichte van andere bestuurders kan naar onze mening ongewenste neveneffecten hebben in de remuneratiesfeer (de risicopremie in beloning verdisconteren).

5. Internationale kapitaalmarkten

Vorig jaar heeft de Europese Commissie ingestemd met het invoeren van de International Financial Reporting Standards bij Europese beursgenoteerde ondernemingen met ingang van 2005. Uitgangspunten hierbij zijn het bevorderen van de transparantie van de kapitaalmarkt en het herstellen van het vertrouwen van beleggers. Als op het belangrijke terrein van financiële verslaglegging gezocht wordt naar een internationale uniforme standaard, waarom gaat Nederland dan op het gebied van Corporate Governance met de Code een afzonderlijke positie innemen? Zou het dan niet juist aan te bevelen zijn om ook hier tot een gezamenlijke internationale aanpak te komen, waarbij minimaal al de aan Euronext genoteerde ondernemingen in ogenschouw worden genomen?

Tot slot nemen wij stelling tegen de verbodsbepaling voor commissarissen en directie om te beleggen in beursgenoteerde ondernemingen. Ook hier geldt dat de integriteit voorschrijft om bij twijfel niet te handelen in fondsen waar op grond van ervaringen, opgedaan als commissaris of bestuurder, sprake is van een kennisvoorsprong. Voorts zijn wij van opvatting dat de huidige regeling ter zake afdoende is.

Samenvattend zijn wij geen voorstander van een ongedifferentieerde en eenzijdig Nederlandse invoering van de voorgestelde code. Wij dienen te waken voor een beeld dat de statutaire bestuurder en de commissaris alleen op basis van regelgeving goed zouden kunnen functioneren. De basis voor het functioneren van beiden moet in hun integriteit en competenties liggen.

Tevens verzoeken wij u nadrukkelijk in uw overwegingen te betrekken dat de volledige code voor kleine lokale beursgenoteerde ondernemingen een onevenredig zwaar pakket van maatregelen met zich meebrengt. Tevens kan dit bij dit type ondernemingen leiden tot een ongewenste formalisering van de contacten tussen commissarissen, bestuurders en aandeelhouders.

Hoogachtend,

BATENBURG BEHEER N.V.

Namens de Raad van Commissarissen

Namens de Directie

Prof. dr. W. van Voorden
Voorzitter

drs. P.C. van der Linden
President-directeur