

Volte Rotterdam BV

POSTADRES Postbus 4155
3006 AD RotterdamBEZOEKADRES 1^e straat 42
Kantorengedebied Rivium

TELEFOON (010) 288 49 49

TELEFAX (010) 288 49 44

E-MAIL volte@volte.nl

Commissie Corporate Governance
t.a.v. Drs. R. Abma
Postbus 20201
2500 EE Den Haag

datum 18 augustus 2003 ons kenmerk PM/z

betreft : reactie op het concept voor een Nederlandse corporate governance code

Geachte heer Abma,

Wij hebben in hoofde genoemd concept met belangstelling bestudeerd en maken graag gebruik van de uitnodiging voor commentaar. In grote lijnen zijn wij van mening dat de code zal bijdragen aan herstel van vertrouwen in zijn algemeenheid en aan transparanter rapportering in het bijzonder.

Ons commentaar op de code valt uiteen in drie onderdelen. We missen in de voorstellen een nuancering naar de omvang van het betreffende beursfonds (het hierna volgende punt 1). Daarnaast hebben we een visie op twee inhoudelijke punten (de punten 2 en 3). En tenslotte hebben we een mening over de beoogde wettelijke verankering (punt 4).

1. geen onderscheid in large en small caps

Uit de code blijkt dat de commissie zich bij de afweging van de balans tussen transparantie enerzijds en de kosten van compliance anderzijds heeft laten leiden door de grotere beursgenoteerde onderneming. Omdat de grootte van de onderneming in de praktijk meestal omgekeerd correleert met de inzichtelijkheid, vinden we dat niet onlogisch. De code moet echter ook een praktische zijn, dunkt ons. Wij zouden het een verfijning vinden indien bij de aanbevelingen wordt aangegeven waar kleinere fondsen met een vereenvoudigd régime zouden kunnen volstaan. Dat lijkt ons evenwichtiger dan hen steeds te laten uitleggen waarom ze een bepaalde aanbeveling niet toepassen. Wij denken dat voor zo'n régime bijvoorbeeld in aanmerking komen :

- o het ondernemingsspecifieke introductieprogramma voor commissarissen
- o de figuur van de secretaris van de vennootschap
- o de voorziene elektronische faciliteiten voor stemmen op afstand
- o het remuneratierapport van de raad van commissarissen
- o de auditcommissie, remuneratiecommissie en selectie- en benoemingscommissie
- o de reglementen van elk van deze commissies
- o de verslagen van elk van deze commissies en de voorgestelde vermeldingen in het jaarverslag

Met de introductie van een vereenvoudigd régime wordt voorkomen dat de beperkte omvang van een kleiner fonds als een soort standaardargument zal kunnen gaan gelden om de code niet toe te passen. In onze visie zou de code moeten definiëren bij welke omvang een vennootschap kwalificeert als 'kleiner fonds' en daarmee voor het vereenvoudigd régime.

KvK nummer 24279486

Op al onze handelingen zijn onze algemene voorwaarden van toepassing, zoals gedeponeerd op 23-12-1997 bij de KvK te Rotterdam onder nummer 24279486

Volte omvat Volte Rotterdam, Volte Utrecht en Volte Midden-Holland

Iedere aansprakelijkheid is beperkt tot het bedrag dat in het desbetreffende geval onder onze beroeps aansprakelijkheidsverzekering wordt uitbetaald

Any liability shall be limited to the amount which is paid out under the firm's professional liability policy in the matter concerned

2. zittingsduur bestuurders

In onze ogen zijn de (boekhoud)schandalen in hoofdzaak terug te voeren op de koersdoelgerelateerde beloningen van bestuurders, de druk van de financiële markt in zijn algemeenheid om steeds betere prestaties te laten zien, de steeds verdergaande termijnverkortening en een haperende accountantscontrole. In de druk vanuit de financiële markt kunnen de voorstellen geen verandering brengen. De concept code voorziet in maatregelen tegen de koersdoelgerelateerde beloningen en versterkt op onderdelen de positie van de accountant. Dan blijft nog over de termijnverkortening.

De tendens tot die steeds verdergaande termijnverkortening uit zich bijvoorbeeld in frequenter rapportages naar de financiële markten en de kortere zittingsduur van bestuurders. Waar je ziet dat de voorstellen op de meeste gebieden beogen weer naar normaler verhoudingen terug te keren, is dat bij de zittingsduur van bestuurders niet het geval. Wij verwachten dat frequente verlengingen (immers elke vier jaar) niet bijdragen aan rust, die naar onze mening juist wel wordt beoogd. Voorts vinden we het niet goed dat een bestuurder tegen het einde van zijn zittingsperiode teveel belang heeft bij de gang van zaken op korte termijn, omdat hij anders immers al weer snel het risico loopt het veld te moeten ruimen. Tenslotte denken wij dat de korte termijn tot opwaartse druk op de salariëring zal leiden.

Om deze redenen doen wij u de suggestie een langere zittingsperiode aan te bevelen.

3. externe accountant en aandeelhoudersvergadering

De aanbeveling dat de algemene vergadering van aandeelhouders de externe accountant kan bevragen over zijn verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening leidt tot de aanwezigheid van de accountant op de vergadering. Volgens de aanbeveling is de accountant daarin bevoegd het woord te voeren.

Bij de bevraging omtrent zijn verklaring kan de accountant worden gevraagd om informatie die niet in de jaarrekening of het jaarverslag is vermeld. Nog afgezien van zijn geheimhoudingsplicht, is het niet de taak van de accountant om nadere informatie te verstrekken, maar van de onderneming. Dat zal ook de wens van de onderneming zelf zijn, want van de accountant mag immers niet worden verwacht dat deze (op stel en sprong) de koersgevoeligheid van de gevraagde informatie kan beoordelen. Voorts kan de zinsnede "en is daarin bevoegd het woord te voeren" voor aandeelhouders aanleiding zijn vragen te stellen over andere onderwerpen dan de accountantsverklaring. Daartegen bestaat hetzelfde bezwaar als zojuist genoemd, terwijl de geheimhoudingsplicht van de accountant hem in de meeste gevallen zal beletten te antwoorden. Wij adviseren u dit punt te heroverwegen.

4. wettelijke verankering

De in Annex 1 bij de code als eerste gedane aanbeveling aan de wetgever de regel 'pas toe of leg uit' in BW 2 te verankeren, komt op ons over als nogal on-Nederlands. De impact die de voorstellen tot op heden hebben gehad, rechtvaardigen in onze optiek de verwachting dat alle beursfondsen zich verplicht zullen voelen de code toe te passen of inderdaad gemotiveerd weer te geven waarom daar op een specifiek punt van is afgezien. We kunnen ons daarom ook voorstellen dat de periode tot medio 2004 als een referentieperiode wordt gezien, waarna alsnog besloten kan worden tot wettelijke verankering. Daarin kan dan ook het voortgeschreden inzicht worden meegenomen. We doen u daarom de suggestie het voorstel tot een spoedige wettelijke verankering nog eens te heroverwegen.

Wij gaan ervan uit dat wij met het voorgaande commentaar een bijdrage leveren aan de gedachtevorming en wij vertrouwen u daarmee van dienst te zijn.

Hoogachtend,



P.W. van der Marel