

Datum

4 september 2003

Ons kenmerk

2003-201

Onderwerp

Conceptcode Tabaksblat

Behandeld door

S.M. van Waveren

Telefoonnummer

(030) 2779797

De secretaris van de Commissie Corporate Governance

De heer R. Abma

p/a Postbus 20201

2500 EE Den Haag

per e-mail: r.abma@minfin.nl

Wilt u bij beantwoording steeds de datum en ons kenmerk vermelden.

Geachte heer Abma,

De Commissie Tabaksblat (de "Commissie") heeft het concept van haar rapport over goed ondernemingsbestuur gepresenteerd. De Commissie heeft verzocht daarop te reageren. Door middel van deze notitie wil Stichting Pensioenfonds PGGM ("PGGM") aan dat verzoek voldoen.

Ten eerste laten wij u weten dat wij verheugd zijn over de aanbevelingen die de Commissie heeft ontwikkeld, daarmee het belang van Corporate Governance onderstrepend.

Ten tweede sluiten wij ons met graagte aan bij de reactie –bestaande uit 13 punten van commentaar- van de SCGOP, die u op 4 september 2003 heeft ontvangen.

Ten derde wil PGGM graag op punt 3 van deze reactie een aanvulling geven:

SCGOP commentaar punt 3:

3. De benadering ten aanzien van de beloning van bestuurders is gedetailleerd en teveel gefocust op de hoogte ervan. Het beloningssysteem dient rekening te houden met de geldende maatschappelijke normen en waarden, mede om te voorkomen dat de uitkomsten als **excessief** (zie *aanvulling hieronder*) worden ervaren, zo heeft SCGOP vastgesteld in haar Aanbevelingen Bestuurdersbeloning (uitgebracht in maart 2003). Het vooraf voorschrijven van gedetailleerde en precieze grenzen bergt het gevaar in zich van inflexibiliteit en staat mogelijk op gespannen voet met het realiseren van de ondernemingsdoelstelling.

Wat naar het inzien van SCGOP ontbreekt is een aanbeveling dat de remuneratiecommissie beloningsinstrumenten dient vast te stellen die bijdragen aan de realisatie van eenduidige strategische ondernemingsdoelstellingen.

SCGOP is voorstander van het verantwoorden van de economische waarde van opties als kosten in de resultatenrekening (Annex 1 punt 4). Een duidelijke uitspraak van de Commissie

hierover zou een belangrijk signaal geven aan ondernemingen en andere bij het debat betrokkenen over het belang van dit onderwerp.

De voorgestelde *aanvulling* hierop door PGGM luidt als volgt:

Excessief in die zin dat er spanning kan ontstaan tussen een eventuele forse stijging van de bestuurdersbeloning en een gematigde CAO-loonontwikkeling.

Met vriendelijke groet,
PGGM

Drs R.M.S.M. Munsters MFE
Lid Hoofddirectie (Investments)