



ALLEN & OVERY



Allen & Overy Corporate Governance

door mr. R.J. Laan

26 augustus 2003



Enige opmerkingen over Hoofdstuk III van de concept-Code Corporate Governance. (De AvA)

- ◆ Inleiding
- ◆ Algemene opmerkingen
- ◆ Specifiek commentaar
- ◆ Conclusies



Algemene opmerkingen (1)

- ◆ Afnemende belangstelling van privé ondernemingen voor de beurs
- ◆ Toenemende overname van typische beursfuncties door private equity providers
- ◆ Het belang van actieve, invloedrijke (groot) aandeelhouders
- ◆ De “comply-or-explain” regel.

Het typisch Nederlands fenomeen van de
Ondernemingskamer

Algemene opmerkingen (2)

- ◆ De samenstelling van de Commissie Tabaksblat
- ◆ Harmonisering van gedragscodes op Europees niveau
- ◆ De vertrouwensband tussen bestuursorganen en aandeelhouders en de eventuele sancties in geval van vertrouwensbreuk

Specifiek commentaar (1)

- ◆ Het structuurregime
- ◆ Belangrijke beslissingen
 - ◆ wenselijke invloed van aandeelhouders
 - ◆ onderhandse biedingen
- ◆ Certificering van aandelen
 - ◆ wenselijkheid
 - ◆ certificering als beschermingsmaatregel
 - ◆ verplichting tot het uitbrengen van een openbaar bod
 - ◆ het administratiekantoor

Specifiek commentaar (2)

- ◆ Verstrekking van informatie aan aandeelhouders
 - ◆ de “one-to-one”relatie van de CEO/CFO tot de financiële analyst
- ◆ Informatie aan de algemene vergadering
 - ◆ beroep op zwaarwichtig belang
- ◆ De rol van de institutionele belegger





Conclusies (1)

- ◆ Zo min mogelijk regels; liever principes ter nadere uitwerking door de bedrijven zelf
 - ◆ Meer ondernemers in de commissie
 - ◆ Afschaffing van structuurregime en certificering, maar allereerst instructie over verplichting tot openbaar bod
 - ◆ Commissarissen worden benoemd en eventueel ontslagen door de aandeelhouders met eenvoudige meerderheid van stemmen
- Commissarissen benoemen en ontslaan directieleden

Conclusies (2)

- ◆ Eventueel zeer belangrijke en precies gedefinieerde beslissingen worden ter goedkeuring aan de aandeelhouders voorgelegd; zo mogelijk met verkorting van convocatietermijnen
- ◆ Geen verplichting om publiekelijk op onderhandse biedingen te reageren
- ◆ Geen verplichting om expliciet een beroep op zwaarwichtig belang toe te lichten



Conclusies (3)

- ◆ Het stemgedrag van een bepaalde categorie beleggers dient, indien wenselijk, elders geregeld te worden dan in de corporate governance code.