

Aan het bestuur en de raad van commissarissen

Betreft: Eumedion speerpuntenbrief 2010

Geacht bestuur en raad van commissarissen,

Eumedion, het corporate governance platform voor institutionele beleggers, verstuurt jaarlijks haar zogenoemde speerpuntenbrief voor het volgende jaarverslagen- en aandeelhoudersvergaderingseizoen naar de 75 grootste Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. Deze speerpuntenbrief bevat onderwerpen die de bij Eumedion aangesloten deelnemers graag onder uw aandacht willen brengen en die zij in de discussies buiten dan wel op de aandeelhoudersvergadering mogelijk aan de orde stellen.

Eumedion heeft, net als voor het seizoen 2009, ook voor het seizoen 2010 één speerpunt geformuleerd. Het speerpunt voor 2010 heeft betrekking op de beschrijving van de ondernemingsstrategie en daaraan gerelateerd, de *risk appetite*.

Daarnaast gaan wij ervan uit dat de aangepaste Nederlandse corporate governance code (hierna: 'Code Frijns') per 1 januari 2010 een wettelijke verankering krijgt, waardoor de beursgenoteerde ondernemingen in de jaarverslagen over boekjaar 2009 wettelijk verplicht zijn te rapporteren over de naleving van de Code Frijns. Wij zouden het op prijs stellen dat dit rapport, conform paragraaf 16 van de preambule van de Code Frijns, (alleen) ter bespreking aan de algemene vergadering in 2010 wordt voorgelegd.

Het speerpunt zal hieronder nader worden toegelicht.

Speerpunt: strategie en *risk appetite*

Voor een aandeelhouder is de strategie van de onderneming één van de kernvariabelen op basis waarvan een beleggingsbeslissing wordt genomen. Om deze beleggingsbeslissing op een weloverwogen wijze te maken, is het van groot belang over een heldere beschrijving van de ondernemingsstrategie te beschikken. Uit de bestudering van de jaarverslagen van de afgelopen jaren valt op dat tussen ondernemingen de beschrijving van de strategie verschilt in mate van diepgang. Relatief weinig ondernemingen vermelden bijvoorbeeld een analyse van de omgeving waarin zij werken en er ontbreekt nogal eens een overzicht met de concurrenten en marktaandeelen en de bedreigingen in de markt. Voor een duurzaam herstel van vertrouwen tussen aandeelhouder en beursgenoteerde onderneming is het van groot belang dat zo transparant mogelijk wordt

gecommuniceerd over de strategie en het risicoprofiel. Het belang van een heldere beschrijving van de strategie wordt verder versterkt door de volgende factoren. Zo hebben aandeelhouders en ook andere *stakeholders* de wens geuit dat het bezoldigingsbeleid voor het bestuur beter aansluit op de langetermijnstrategie van de onderneming (zie bijvoorbeeld de Code Banken en ook de Eumedion-uitgangspunten voor een verantwoord bezoldigingsbeleid¹). Om als aandeelhouders een oordeel te kunnen vellen over de effectiviteit van het voorstel voor het bezoldigingsbeleid is het van belang om ten minste kennis te kunnen nemen van de strategie. Daarnaast is de wetgever voornemens om een grootaandeelhouder (met een aandelenbelang van drie procent of meer) te verplichten te melden of hij al dan niet bezwaar heeft tegen de strategie van de onderneming. Een heldere beschrijving van de strategie is een van de voorwaarden om als aandeelhouder weloverwogen 'ja' of 'nee' op het meldingsformulier van de Autoriteit Financiële Markten aan te kruisen.

Gelet op het bovenstaande zullen institutionele beleggers bij het lezen van de paragrafen over strategie en risico bijvoorbeeld letten op:

- de beschrijving van de lange termijn doelstellingen (gerekend over een periode van drie tot vijf jaar) van de onderneming en, indien weergegeven, de kwantificering daarvan;
- de financiële doelstellingen van de onderneming;
- de analyse van de omgeving waarin de onderneming opereert;
- de beschrijving van de voornaamste risico's gerelateerd aan de strategie van de vennootschap, waaronder ook de *environmental* en *social risks*,
- de beschrijving van het risicoprofiel van de onderneming: de houding ten opzichte van de voornaamste risico's van de onderneming (*risk appetite*) en, indien weergegeven, de gevoeligheid van de onderneming voor verwezenlijking van de risico's;
- de beschrijving van de aansluiting tussen het bezoldigingsbeleid voor het bestuur en de lange termijn doelstellingen van de onderneming;

De bij Eumedion aangesloten institutionele beleggers zouden graag zien dat deze elementen in het jaarverslag dan wel op de website van de onderneming worden vermeld.

Mocht u behoefte hebben aan een nadere toelichting op deze brief, dan zijn wij daarvoor uiteraard beschikbaar. De Engelstalige versie van deze brief is ter informatie bijgesloten.

Hoogachtend,



Drs. Riens Abma
Directeur

¹ [http://www.eumedion.nl/page/downloads/Principes_2009 - DEF II.pdf](http://www.eumedion.nl/page/downloads/Principes_2009_-_DEF_II.pdf)