

Voor beursgenoteerde ondernemingen met iets te loslippige bestuurders heeft de AFM nog een tip. Zo'n onderneming doet er volgens de AFM verstandig aan de aandeelhouder voorafgaand aan een één-op-één-gesprek een geheimhoudingsverklaring te laten ondertekenen. De VEB zal een dergelijke geheimhouding niet accepteren. Als een bestuurder relevante informatie vrijgeeft, dient die aan alle aandeelhouders te worden verschaft.

ONDER DRIE VOORWAARDEN

De VEB ziet één-op-ééngesprekken als een middel om een betere betrokkenheid tussen de onderneming en haar aandeelhouders te bewerkstelligen, maar stelt drie voorwaarden aan het voeren van dergelijke gesprekken.

Ten eerste mogen de gesprekken en de informatie-uitwisseling niet in strijd zijn met wettelijke bepalingen. Er mag dus geen koersgevoelige informatie worden verstrekt, aandeelhouders moeten gelijkkelijk worden behandeld en er mogen geen ongeoorloofde (impliciete) stemafspraken worden gemaakt.

Ten tweede moeten zowel de onderneming als de aandeelhouders transparant

zijn over het feit dat de gesprekken hebben plaatsgevonden. Dat kan bijvoorbeeld door per kwartaal een lijst op de website van de onderneming te publiceren. Die lijst geeft weer met wie de onderneming gesproken heeft en waarover. Beleggers kunnen een dergelijk overzicht ook op hun eigen site publiceren. Wat de VEB betreft mogen partijen extreem transparant zijn, door bijvoorbeeld transcripten of notulen van de één-op-ééngesprekken op hun website te plaatsen. De VEB zelf zal het goede voorbeeld geven.

Ten derde moet de onderneming openstaan voor alle beleggers of hun vertegenwoordigers, zodat er een gelijk speelveld en een volwaardige dialoog tussen de onderneming en haar aandeelhouders ontstaat.

De AFM is ook van mening dat er een gelijk speelveld moet zijn voor alle aandeelhouders. Zij adviseert beursgenoteerde ondernemingen na te denken over de communicatie met "kleine beleggers". Aangenomen mag worden dat de AFM daarmee particuliere beleggers en niet-meldingsplichtige institutionele beleggers bedoelt. De VEB gaat het gesprek graag aan namens de particuliere beleggers. Maar wel onder voorwaarden. ■

SPANNING VERMINDEREN

De Nederlandse Corporate Governance Code bepaalt in best practice IV.3.13 dat de onderneming een beleid op hoofdlijnen inzake bilaterale contacten met aandeelhouders publiceert. De commissie-Frijs beoogde hiermee de spanning te verminderen tussen het stimuleren van de dialoog tussen ondernemingen en aandeelhouders enerzijds en de voorschriften inzake markt-misbruik anderzijds.

De Monitoring Commissie onder leiding van Jos Streppel meent dat het aannemelijk is dat deze bepaling de geconstateerde spanning en de daarmee gepaard gaande onduidelijkheid niet zal wegnemen. Deze commissie is zelfs van mening dat het verder stimuleren van de dialoog tussen onderneming en aandeelhouders, ook via de wetgeving, deze spanning nog urgenter maakt. Daarom drong deze commissie aan op nieuwe richtlijnen van de AFM. De AFM heeft die handschoen daadwerkelijk opgepakt. Op 14 december 2010 maakt de Monitoring Commissie haar *Nalevingsrapport 2010* openbaar. De commissie zal zich wellicht ook over deze AFM-interpretaties uitlaten.

VEB Nieuws Update

Beleggersnieuws Tanken



Iedere week het belangrijkste nieuws voor beleggers per-email

Meld u aan op www.veb.net/update