

anders, gezien de motie van wantrouwen die de raad van commissarissen te verstouwen kreeg. Meer dan 36 procent van de uitgebrachte stemmen oordeelde negatief over de werkzaamheden van de raad van commissarissen. Dat is een uitzonderlijk hoog percentage.

### OPVALLENDE POSITIE

Een opvallende positie binnen de raad van commissarissen is weggelegd voor Sietze Hepkema. Hepkema is vier jaar commissaris bij de onderneming en was daarvoor lid van de raad van bestuur, belast met "Governance" en "Compliance". Hij speelde daardoor een centrale rol in de berichtgeving over de smeergeldaffaire, juist in de periode waarover SBM nu beboet is. Vraag van de VEB was dan ook of Hepkema wel op zijn plaats was in de raad van commissarissen. SBM moet iedere indruk vermijden dat commissaris Hepkema invloed kan uitoefenen op discussies over zijn eigen functioneren in een periode waarin de onderneming, volgens de AFM, bij herhaling de wet heeft overtreden. Saillant is dat tijdens de vergadering met aandeelhouders de herbenoeming van Hepkema als commissaris geagendeerd stond. Had de raad van commissarissen Hepkema ook voor herbenoeming voorgedragen als ten tijde van dat besluit de boete van de AFM al bekend was, zo wilde de VEB weten? President-commissaris Floris Deckers kende geen twijfels. De oud-Van Lanschot-voorman hield een lofzang op het functioneren van Hepkema als commissaris. Zijn herbenoeming bleek ook voor aandeelhouders een formaliteit.

Ook topman Bruno Chabas van SBM blijft geconfronteerd worden met de smeergeldaffaire, die – voor zover nu bekend – zich afspeelde in de periode voor zijn aftreden. De Fransman moet binnenkort voor de rechtbank getuigen over zijn handelen bij het oplossen van de gevolgen van de fraude. Erg veel woorden wilde hij daar niet aan

vuil maken. Liever sprak hij over de operationele gang van zaken bij SBM. De vooruitzichten voor de onderneming noemde hij geruststellend. Door de stijgende olieprijs sloegen energiemaatschappijen weer aan het investeren, wat mogelijk nieuwe opdrachten betekent voor SBM. De onderneming zegt daarbij kieskeurig te werk te gaan. De aangenomen projecten zijn van een dusdanige omvang – honderden miljoenen – dat de onderneming maximaal twee opdrachten per jaar aankant. In 2018 wist SBM geen enkele van de negen te verdelen opdrachten te bemachtigen. De onderneming verklaarde dat door te stellen dat geen enkele opdracht interessant genoeg was. In de toekomst zal SBM niet alleen maar helpen om olie uit de diepzee omhoog te halen. Er wordt veel geïnvesteerd in duurzame energie, zoals een project van drijvende windmolens voor de kust van Frankrijk. De tegenwind voor SBM zelf is vooral gelegen in het afhandelen van de donkere episoden uit het recente verleden.

### AHOLD DELHAIZE

Het belangrijkste punt op de agenda van de aandeelhoudersvergadering van AholdDelhaize was een nieuw beloningsbeleid. Belonen is van oudsher een gevoelig punt bij het supermarktconcern. De ophef over vergoedingen van de gevallen topman Cees van der Hoeven en de omvangrijke beloning die de Zweed Moberg kreeg om de rommel van Van der Hoeven op te ruimen, is al weer van jaren geleden, maar toch. Nu was er kritiek op de groep van ondernemingen waarmee Ahold-Delhaize zich vergelijkt als uitgangspunt van het beloningsbeleid. In die groep is voortaan een plaatsje ingeruimd voor biergigant AB InBev. Beleggers vrezen dat dit een stuwend effect kan hebben op de beloningen. Ook was er kritiek op de invloed van duurzaamheid op de beloning. Steen des aanstoots was het feit dat het criterium 'duurzaamheid' in de weging van de langetermijnbonus lager zal



*De VEB bezoekt vrijwel alle aandeelhoudersvergaderingen in Nederland en een selectie van bijeenkomsten bij grote Europese ondernemingen over de grens. Via onze website [www.veb.net](http://www.veb.net) doen we verslag van de gesprekken met bestuurders. In Effect vindt u bespiegelingen bij enkele spraakmakende bijeenkomsten*

uitvallen in het nieuwe beloningsbeleid. Opvallend was de openlijke kritiek op deze aanpassing van pensioenbelegger APG, die zijn invloed doorgaans vooral achter de schermen laat gelden. De discussie bracht het beloningsbeleid niet in gevaar: ruim 92 procent van het aandelenkapitaal stemde voor het nieuwe beloningsplan. Het signaal van de tegenstemmers en de discussie die daaraan voorafging, zal zijn naklank krijgen in de bestuurskamer in Zaandam.

### WESSANEN

Een dag voor de aandeelhoudersvergadering van biologisch voedingsconcern Wessanen meldde de onderneming dat de raad van bestuur en de raad van commissarissen zich achter een bod van private investeerder PAI hebben geschaard. Op dat bod was de nodige kritiek geweest. Allereerst omdat het bod nogal karig is, na een jaar waarin aandeelhouders de koers van het aandeel een duikvlucht hebben zien nemen. Anderzijds vanwege het proces dat tot de instemming met het bod leidde. Al in een vroegtijdig stadium omarmde een grootaandeelhouder het bod, waarbij ongetwijfeld heeft meegespeeld dat deze partij na de overname mag blijven participeren in de onderneming. Daarmee heeft deze grootaandeelhouder geen baat bij een zo hoog mogelijk bod. Daarbij komt ook nog eens dat deze grootaandeelhouder een afgevaardigde heeft in de raad van commissarissen van Wessanen, het gremium dat een centrale rol speelt in overnamesituaties. Bestuur en commissarissen van Wessanen hielden veel vragen over het overnameproces af. Dat de aan de grootaandeelhouder gelieerde commissaris buiten het proces was gebleven, wilde men nog wel kwijt, maar verder was er weinig empathie voor de gemengde gevoelens van aandeelhouders, waaronder veel particuliere beleggers die de onderneming vaak al jaren trouw zijn. De liefde is niet wederzijds, zo bleek.

**BELONEN IS  
VAN OUDSHER  
EEN  
GEVOELIG  
PUNT BIJ  
AHOLD**