

Complimenten over behaalde resultaten en optimisme over de toekomst.

Maar ook teleurstelling over een nieuwe ronde tegenvallers of ronduit boosheid over wanprestaties en voor beleggers achtergehouden informatie. Als vanouds rolden de emoties over de pluchen stoelen tijdens de aandeelhoudersvergaderingen van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen afgelopen weken. De dynamiek was dit jaar groter dan gebruikelijk. Een doorsnee van urenlang vergaderen in veertien bedrijven.

AEGON

MEEST OPVALLENDE THEMA:

Beloningsbeleid losgekoppeld van resultaten

William Connelly had zich zijn eerste aandeelhoudersvergadering (ava) als president-commissaris van Aegon anders voorgesteld. Toch had hij het onheil ook ten dele over zichzelf afgeroepen. Zijn lovend betoog in het jaarverslag over de prestaties van Aegon in 2018 stond namelijk in schril contrast met de werkelijkheid.

Aegon meldde trots dat het bedrijf twee van de drie financiële targets had gehaald. Een vierde target – omzetgroei – was verwijderd van de scorecard. Beleggers waren beduidend minder enthousiast, getuige de 23 procent daling van het aandeel in 2018. Begrijpelijk, gezien de dalingen van 3 procent van de onderliggende winst, 68 procent van nettowinst, 3 procent van gross deposits en 9 procent van new life sales.

Ook op andere terreinen scoorde Aegon zwak. Terwijl de verzekeraar in eerdere jaren met veel moeite haar relatieve klantloyaliteit had weten te verbeteren van dramatisch naar belabberd, viel deze in 2018 weer terug. Bij maar liefst 56 procent van de klanten scoorde Aegon in het onderste kwartiel en bij slechts 1 procent in het bovenste. Werknemerstevredenheid bleef

daarentegen stabiel, echter op een laag niveau. Veel medewerkers durven Aegon niet aan te bevelen als financieel dienstverlener.

OVERNAMES

De VEB riep Connelly op om geen grote overnames – denk aan Vivat – te overwegen zolang Aegon operationeel haar zaken niet op orde heeft. Wellicht zou de verzekeraar een radicalere koers moeten volgen, waarbij (nog) meer activiteiten worden uitbesteed. Connelly wenste niet te reageren op speculaties, maar gaf aan dat Aegon winstgevend zal groeien, organisch en via acquisities, wat uiteindelijk in de aandelenkoers zal worden gereflecteerd.

Zover is het nog niet. Des te opmerkelijker dat bestuursvoorzitter Alexander Wynaendts wederom het overgrote deel van zijn maximale bonus kreeg toegewezen. Al jaren is het beloningsbeleid ontkoppeld van daadwerkelijke resultaten. En al jaren verdedigt commissaris Ben Noteboom – voorzitter van de remuneratiecommissie – het beleid door zich te verschuilen achter wettelijke regels die eisen dat minimaal de helft van de prestatiecriteria niet-financieel zijn en die verbieden dat bonussen bij verzekeraars zijn gekoppeld aan aandeelhoudersrendementen. De VEB stelde dat de prestaties van Aegon – financieel of anderszins – een bonus van nul euro rechtvaardigen. Er is geen wet die verplicht tot een variabele beloning.

De VEB vroeg zich ook af of het niet tijd was voor een nieuwe bestuursvoorzitter. In de zestien jaar als bestuurder (waarvan elf als voorzitter) is het aandeel Aegon gehalveerd, terwijl de AEX is verdubbeld. Connelly wees op de moeilijke omstandigheden in die periode met een financiële crisis, exponentieel toegenomen regelgeving en lage rente. Wynaendts was de juiste man voor nogmaals vier jaar.

SEC-DEBACLE

Hoe belangrijk bovenstaande zaken ook zijn, de VEB had de meeste problemen met het bagatelliseren door Aegon van een al jaren voortslappende kwestie met de Amerikaanse beurswaakhond SEC in de ava van mei 2018. Het betrof daarbij fouten in computer-gestuurde beleggingsmodellen voor Amerikaanse klanten.

Op vragen van de VEB meldde Wynaendts vorig jaar dat het echte probleem lag in de communicatie omtrent die modellen, waarbij hij de indruk gaf dat het slechts marginale modelfoutjes betrof. Desgevraagd werd deze lezing toentertijd volledig ondersteund door commissaris Ben van der Veer als voorzitter van het audit committee, die resoluut de suggestie wegwijsde dat de kwestie wellicht duidde op controleproblemen binnen Aegon. Als klap op de vuurpijl wees hij op het feit dat de modellen binnen Aegon Asset Management in plaats van Aegon zelf werden gebruikt. Een opmerkelijke redenering, aangezien het een volledige dochter betrof. Na drie verzoeken van de VEB stond Van der Veer toe dat ook de PwC-accountant dit bevestigde. PwC gehoorzaamde.

Enkele maanden later schikte Aegon voor 97 miljoen dollar met de Amerikaanse beursautoriteit. Het SEC-rapport was vernietig-

KAARTENREGEN VOOR BESTUUR, COMMIS- SARISSEN EN ACCOUNTANT AEGON

