

# AANDELENBELONING IN TIJDEN VAN CRISIS



**Beloning in aandelen is een vertrouwd onderdeel van de vergoeding van bestuurders.** Komende maanden zal deze beloning weer volop de aandacht trekken. Wij geven alvast een voorproef.

**H**et zijn tijden van omvangrijke onzekerheid voor iedereen en alles. Hoe ondernemingen daarmee omgaan, zal binnenkort duidelijk worden met de publicatie van de jaarverslagen. Het zal niet verrassen als daarbij de beloning van bestuurders veel pers aandacht zal krijgen; dat is al jaren zo.

Maar nu ligt de beloning van bestuurders wellicht nog gevoeliger dan in voorbije jaren vanwege de coronapandemie.

## ZORG

Waarom zouden bestuurdersbeloningen aandeelhouders eigenlijk een zorg moeten zijn? Het meest voor de hand liggende antwoord is dat bestuurders vaak passanten zijn en dat blind vertrouwen in hun hart voor de zaak niet voldoende

de is. Door hun beloning (deels) prestatie-afhankelijk te maken, zijn de belangen van aandeelhouders en bestuurders enigszins gelijk.

Belonen naar prestatie is de standaard in de beursgenoteerde

wereld. Amerikaanse aandeelhouders kijken zelfs met wantrouwen naar ondernemingen die niet aan prestatiebeloningen doen, zoals een aantal Nederlandse banken en verzekeraars.

## EXTERNE FACTOREN

Variabele beloningen zijn doorgaans gekoppeld aan vooraf vastgelegde criteria zoals winstgroei. Ze worden vaak voldaan in aandelen.

Daar begint, zeker in crisistijd, de schoen te wringen. Want is het wel eerlijk als een onderneming door externe factoren als een pandemie de resultaten ziet teruglopen met alle gevolgen van dien voor de variabele beloning voor de bestuurder die onder hoogspanning een onderneming overreind moet zien te houden? Tegelijkertijd worden aandelenkoersen door meer bepaald dan alleen de prestaties van het bedrijf, zeker in abnormale tijden als de huidige. De ontvangen variabele beloning kan daardoor ineens heel veel meer waard worden.

De variabele beloning in de vorm van aandelen wordt vaak bepaald in de dagen rond de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering. Het gaat dan vaak om een vast bedrag, ter grootte van bijvoorbeeld een basissalaris, dat vervolgens wordt omgezet in voorwaardelijke aandelen.

Die praktijk maakt de toekenning dit jaar pregnant. De aandeelhoudersvergaderingen vonden, soms met enige vertraging, plaats in het voorjaar, het moment waarop

AANDELENPAKKETTEN VAN CEO'S				Bron: AFM/Bloomberg	
Onderneming	Ceo	Belang 01-01-'20	Belang 31-12-'20	Toename aandelenpakket	Koerswinst aandeel 2020
Adyen	Van der Does	€ 879.383.497	€ 1.947.936.795	122%	161%
Ahold Delhaize	Muller	€ 16.293.574	€ 18.619.819	14%	8%
AkzoNobel	Vanlancker	€ 1.692.169	€ 3.823.491	126%	0%
ASML	Wennink	€ 19.366.994	€ 27.095.020	40%	52%
IMCD	Van der Slikke	€ 80.392.449	€ 110.045.049	37%	35%
Just Eat Takeaway	Groen	€ 1.261.650.070	€ 1.418.659.519	12%	12%
KPN	Farwerck	€ 2.832.017	€ 4.117.629	45%	0%
Philips	Van Houten	€ 33.082.047	€ 33.481.851	1%	3%
PostNL	Verhagen	€ 1.062.626	€ 1.778.645	67%	39%
Randstad	Van den Broek	€ 9.242.605	€ 9.672.750	5%	-2%

Genoemde bedragen vertegenwoordigen voorwaardelijke en onvoorwaardelijke aandelenpakketten.