

BUITENLANDSE GROOTBELEGERS vuren op Duits ondernemingsbestuur

Grote beleggers leggen het ondernemingsbestuur van beursgenoteerde bedrijven vaker onder het vergrootglas. In Duitsland maken raden van commissarissen vaak geen goede beurt. De relatief lange zittingsduur van commissarissen is een oorzaak, vinden buitenlandse beleggers.

In Duitsland wordt al jaren gediscussieerd over de vraag hoe beter toezicht kan worden gehouden op de raden van bestuur van grote ondernemingen. Het schort volgens buitenlandse beleggers niet zelden aan een frisse blik, deskundigheid en een ruime taakopvatting.

Neem hun rol in de grote Duitse schandalen: de oude zwartgeldaffaire bij Siemens, de dieselmalversaties bij VW, Deutsche Bank, recent Wirecard en de peperdure mislukte missers bij Bayer en Thyssen-Krupp.

In Duitsland wordt breed erkend dat deze voorbeelden geen goede indruk geven van de toezichthoudende organen. De Duitse kapitaalmarkt heeft raden van commissarissen nodig die een échte tegenhanger van de raad van bestuur kunnen zijn, die op gelijke hoogte met hen kunnen discussiëren en dat ook doen.

THUISWERKEN

De pandemie maakt hun werk uitdagender. In een recente enquête zei driekwart van de commissarissen dat hun controletaak zich "in zijn geheel niet" leent voor thuiswerken. Volgens gover-

TOEZICHT-
HOUDERS
SCHOTEN
TEKORT BIJ
SIEMENS, VW,
DEUTSCHE
BANK,
WIRECARD,
BAYER EN
THYSSEN-
KRUPP

nance-expert Manuel Theisen missen commissarissen informatie voor de precieze analyse van cijfers. Er blijft weinig tijd én zin over voor historische vergelijkingen en prognoses, schreef hij onlangs in zijn nieuwsbrief *Der Aufsichtsrat*.

Hoe belangrijk een doortastende raad van commissarissen kan zijn toont de Wirecard-affaire aan. De rol van de raad van commissarissen is de afgelopen jaren in Duitsland versterkt. De raad van commissarissen kan bijvoorbeeld een onafhankelijke accountant benoemen bij twijfel over de boekhouding. Maar dat is bij het betaalbedrijf niet gebeurd.

De Wirecard-commissarissen namen hun taak niet erg serieus. Vanaf 2008 was Wulf Matthias twaalf jaar lang voorzitter. Hij legde bestuurders Markus Braun en Jan Marsalek geen strobreed in de weg.

Buitenlandse beleggers legden de vinger op de zere plek. Het Britse hedgefonds Children's Investment Fund nam Wirecard al jaren geleden onder vuur omdat twee van de vijf commissarissen al meer dan tien jaar aan boord waren bij de voormalige belofte uit de Duitse beurswereld.

