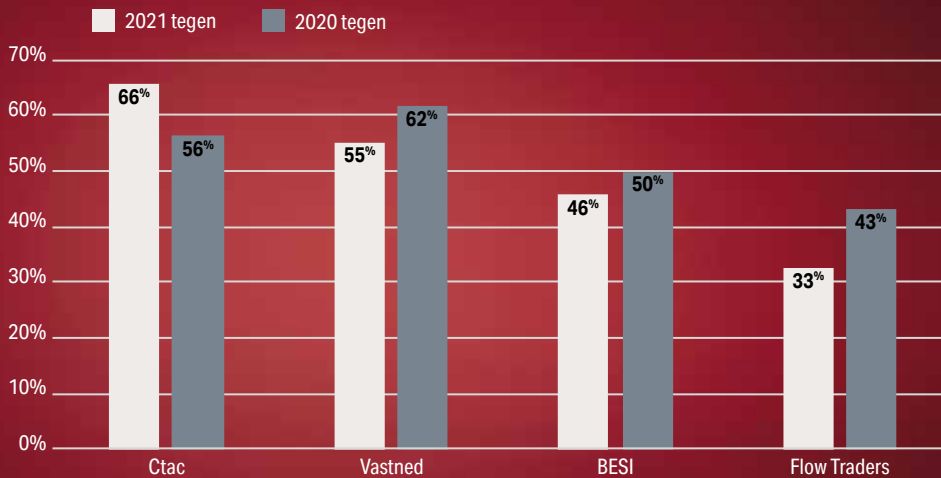


BELONINGSBELEID BIJ VIER BEURSFONDSEN WEGGESTEMD



Impasse

Waar in het voetbal na een rode kaart een elftal met een speler minder verder moet, zijn de spelregels in de wereld van topbeloningen anders. Een verwerping van het nieuwe beleid betekent dat het oude – veelal (nog) gebrekiger – bonusbeleid van kracht blijft. De bestuurders van Flow Traders, BESI en Vastned blijven dus aanspraak maken op de oude bonusregeling, zoals afgesproken in het beleid van twee jaar geleden (vorig jaar werd het beleid ook afgekeurd).

Zo ontstaat een impasse tussen bedrijf en aandeelhouders. Er is voor commissarissen werk aan de winkel. Zij moeten nogmaals het gesprek aangaan met aandeelhouders over beloningen. En ditmaal beter luisteren.

legd hoe de jaarbonus van het bestuur tot stand was gekomen. Met 50,3 procent stemmen tegen kreeg het verf- en coatingbedrijf een heldere boodschap dat het zich er te gemakkelijk van af had gemaakt; het beloningsverslag was onder de maat.

Deze tik op de vingers voor de AkzoNobel-commissarissen was misschien wel de opvallendste stemuitslag van het afgelopen vergaderseizoen. Toch kwam deze voor de oplettende aandeelhouder ook niet helemaal onverwacht. Twee weken voor de bijeenkomst had het bedrijf in een ogenschijnlijk wanhoopspoging een document online gezet om de eerder ontbrekende tekst en uitleg over de bonusuitkering aan ceo Thierry Vanlancker alsnog te geven. Zo'n supplement zo kort voor de vergadering vrijgeven kan moeilijk anders worden opgevat dan dat beleggers binnenskamers hun onvrede al

kenbaar hadden gemaakt. Maar als de verfmultinational hiermee een negatieve stemuitslag wilde voorkomen, is dat dus mislukt.

In het jaarverslag hadden commissarissen verzuimd te melden waarom bestuurders op hun persoonlijke doelstellingen 'boven target' hadden gepresteerd. Pas in het supplement kregen beleggers wat meer inzicht in die beoordeling. Het bleek onder andere te gaan om zachte doelen als 'transformatieprogramma's', werknemersbetrokkenheid en het formuleren van een nieuwe bedrijfsmissie.

UITLEG ONVOLDENDE

Een ander kritiekpunt was dat commissarissen hun discretionaire bevoegdheid hadden ingezet bij de langetermijnbonus. Zij accepteerden een lagere score voor het behaalde rendement op de geïnvesteerde middelen (roic). Ook hier vonden aandeelhouders

**DE TIK OP
DE VINGERS
VOOR DE
AKZONOBEL-
COMMISSARIS-
SEN WAS
MISSCHIEN
WEL DE
OPVALLENDSTE
UITSLAG VAN
HET SEIZOEN**

de uitleg onvoldoende. Vanlancker verdiende vorig jaar in totaal 5,6 miljoen euro. Zijn jaarbonus kwam uit op iets meer dan zijn basissalaris van één miljoen euro.

In het beloningsverslag moeten commissarissen sinds kort doorwrocht uitleggen waarom zij aan bestuurders een bepaalde bonus toekennen, welke doelstellingen daarvoor zijn gehaald en welke niet. Die openheid moet aandeelhouders in staat stellen te beoordelen in hoeverre een variabele beloning recht doet aan de geleverde prestaties. Met de stemming over het beloningsrapport hebben aandeelhouders sinds vorig jaar een manier gekregen om hun ongenoegen over beloningen te uiten zonder dat dit meteen zware repercussies heeft, zoals het onthouden van decharge, het wegstemmen van een volledig nieuw beloningsbeleid of van een commissarisbenoeming. Het gaat om een adviserende stem zonder directe gevolgen. De bonussen voor het bestuur staan niet op het spel. Het mag daarom voor buitenstaanders misschien als veilige weg overkomen, het bedrijf krijgt een reprimande en wordt gedwongen om – vaak in de herkansing – serieus met aandeelhouders in gesprek te gaan over de twistpunten.

Een bedrijf dat bijna ieder jaar figureert op de lijstjes met beloningscontroverses is chiptoeleverancier BESI. Niet alleen het beloningsbeleid sneuvelde, maar ook het beloningsverslag kon weer rekenen op een massale tegenstem. Net iets minder dan de helft van de aandeelhouders (46 procent) keurde de wijze waarop commissarissen invulling gaven aan het beloningsbeleid af (vorig jaar 48,5 procent).

HEIKEL PUNT

Een heikel punt bij BESI is stevast de vrijheid die commissarissen hebben om aan bestuursvoorzitter Richard Blickman een extra bonus te