

ONVOLDOENDE FLOW

Flow Traders schaaft de agressiefste randjes af van het bonusbeleid dat vorig jaar door ruim 40 procent van de aandeelhouders werd afgekeurd. Zo werd de totale bonuspot voor werknemers verlaagd van 40 procent naar 35 procent van de operationele winst. Ook werd een bonusplafond voor bestuurders ingebouwd van maximaal 20 keer de vergoeding van de gemiddelde werknemer.

Maar van een gematigd beleid kan nog steeds niet gesproken worden. Door de hoge gemiddelde vergoeding – vorig jaar circa een half miljoen euro – kan de bonus van de top nog steeds oplopen tot meer dan tien miljoen euro. Veel beleggers zullen ook hun twijfels hebben bij het feit dat de variabele beloning vrijwel geheel gekoppeld is aan de operationele winst. Hoewel dit gangbaar is bij handelshuizen is een meer afgewogen beleid met meerdere targets gebruikelijk bij beursfondsen.

Dat de winst ook als anker fungeert voor de bonus van het hoofd risicomanagement Thomas Wolff was een ander punt van kritiek. Voor het idee: vorig jaar bestond 98 procent van Wolffs totale vergoeding van een kleine vier miljoen euro uit bonussen. Niet winstmaximalisatie maar het beheersbaar houden van de risico's zou juist onderdeel moeten zijn voor de beloning van de chieft risk, zo moeten veel beleggers hebben gedacht.

De beperkte verbeteringen bleken niet voldoende om de minnetjes van het nieuwe bonusplan te kunnen compenseren. Ongeveer een derde van het aandelenkapitaal stemde tegen het beloningsbeleid van Flow Traders.

MAKKELIJKE DOELEN

Ook bij Besi torpedeerden aandeelhouders het bonusbeleid. Beleggers hekelen al jaren dat de

FLOW TRADERS SCHAAFDE DE AGRESSIEFSTE RANDJES VAN HET BONUSBELEID AF

beloning voor ceo Richard Blickman veel hoger ligt dan het sectorgemiddelde en het feit dat commissarissen vaak discretionaire bonussen uitkeren.

In een handreiking naar aandeelhouders stelde BESI in het nieuwe beleid voor om de discretionaire toekenning voortaan aan enkele nadere voorwaarden te verbinden. De mogelijkheid van commissarissen om naar eigen goedgevonden extra bonussen uitkeren werd hiermee een halt toegevoerd. In plaats daarvan werd de extra aandelenbonus gekoppeld aan verschillende doelen.

De geste ging voorbij aan de noodzaak van een extra aandelenregeling voor Blickman, die al tot de meest royaal betaalde ceo's op het Damrak behoort. Ook het ambitieniveau vonden beleggers onvoldoende. Het beleid werd door ruim 45 procent van de aandeelhouders afgekeurd.

Ook IT-concern Ctac en Vastned haalden de drempel van minimaal 75 procent stemmen 'voor' niet. Bij Basic-Fit (circa 20 procent stemmen 'tegen'), CM.com en BAM (beiden circa 16 procent 'tegen') en AkzoNobel (14 procent 'tegen') werd het beleid goedgekeurd, maar was desalniettemin sprake van flinke weerstand.

2. VERSLAGLEGGING

Beloningsverslag niet op orde

'We hebben een aantal aandeelhouders onvoldoende kunnen overtuigen'. Dick Sluimers, als commissaris van AkzoNobel speciaal belast met beloningszaken, was nog maar net aan zijn inleidende woorden begonnen of hij wist al waar de stemming op uit zou draaien. Beleggers zouden het beloningsverslag enkele minuten later gaan torpederen. Zij vonden dat commissarissen daarin niet goed hadden uitge-



HET VERGADERSEIZOEN 2021 IN HET KORT

- > *Het vergaderseizoen loopt langzaam op zijn einde. Tot nu toe hebben ruim 70 beursgenoteerde ondernemingen hun aandeelhoudersvergadering gehouden. De vergaderingen vonden vrijwel allemaal virtueel plaats. Aandeelhouders konden enkele dagen voor de vergadering hun vragen indienen. Daarna was het bij de meeste bedrijven mogelijk om via een chatfunctie vervolgvragen te stellen.*
- > *Het gebrek aan interactie en debat maakte vergaderingen vlakker dan normaal. Iedereen smacht naar een heropening van de samenleving, en dat zal ook gelden voor de fysieke aandeelhoudersvergadering. Aandeelhouders willen weer een echte dialoog waarbij zij bestuurders en commissarissen in de ogen kunnen kijken.*
- > *Net als elk jaar woont de VEB (vrijwel) alle vergaderingen bij. De door ons gestelde vragen en de antwoorden van de bedrijven zijn terug te vinden op de website: <https://www.veb.net/beurs/veb-vragen-in-de-ava-2021>*
- > *Vooraf bij de agendapunten ten aanzien van het beloningsverslag stemde de VEB meestal tegen (meer dan de helft van de AVA's). Voor beleggers blijft te vaak onduidelijk op welke gronden bonussen worden toegekend en hoe ambitieus de doelstellingen waren. Ook is de VEB kritisch als bestuurders een blanco cheque krijgen om aandelen uit te geven, de zogenaamde emissie-machtiging.*
- > *In totaal werden tien agendavoorstellen van bedrijven van tafel geveegd door aandeelhouders. Vooral bij Vastned was het een bloedbad. Drie voorstellen op de agenda werden verworpen: het beloningsverslag en -beleid en de goedkeuring voor het gehouden toezicht van commissarissen. Vorig jaar werden vijf agendapunten weggelaten als gevolg van onvrede over onder meer de strategie van grootaandeelhouder Van Herk.*