

Nieuwe regels, ouderwetse bonus



Marc van Gelder

Bestuurders van bedrijven die worden overgenomen zingen het meestal niet lang uit. Onlangs kondigde Marc van Gelder, topman van de begin vorig jaar van de beurs gehaalde apothekersketen Mediq, zijn vertrek aan. Hij krijgt naar alle waarschijnlijkheid drie jaarsalarissen mee.

Ook recent in het nieuws: Rene Obermann, Ziggo-topman sinds 1 januari, die miljoenen euro's toucheert vanwege de overname van het bedrijf. Hij heeft zijn vertrek al aangekondigd.

Obermann en andere topmannen weten dat machtsposities

verschuiven na een overname. Zij onderhandelen vaak een overnamebonus uit, of iets formeler geformuleerd: een 'change of control'-regeling.

Zo heeft bijvoorbeeld topman Tex Gunning van TNT Express bij een overname recht op de som van

een basissalaris, de gemiddelde jaarbonus en een pensioenstorting: en dat allemaal maal 2. Als het expresbedrijf in 2014 zou worden overgenomen krijgt Gunning miljoenen bijgeschreven op zijn bankrekening. Zijn collega's van onder meer Corio en PostNL hoeven na een overname in financieel opzicht ook niet te wanhopen.

BONUS VAN 4,4 MILJOEN

Een paar jaarsalarissen meekrijgen is mooi, maar de echte bonanza voor bestuurders moet toch komen uit de aandelen- en optiebeloningen die na een overname vaak worden afgewikkeld tegen een fors opgelopen beurskoers. Zo kreeg Numico-topman Jan Bennink in 2007 een bonus van 4,4 miljoen euro na de overname door Danone. Intussen waren zijn opties en aandelen ruim 62 miljoen euro waard geworden.

Een nieuwe wet moet de optie- en aandelenpret na een over-

Accountants

Primeur voor Sligro

Een reeks aan financiële schandalen lijkt de smeerolie voor veranderingen in de houding van accountants richting beleggers. Aandeelhouders willen meer openheid van de accountant over zijn wijze van onderzoek en over zijn bevindingen. Nu wordt voor het eerst gehoor gegeven aan die wens, met dank aan groothandels- en supermarktbedrijf Sligro, dat als eerste Nederlandse beursvennootschap een uitgebreide, ondernemingsspecifieke verklaring van de externe accountant bij haar jaarrekening voegt.

Vorig jaar was Sligro ook als de eerste beursvennootschap waar de accountant op de aandeelhoudersvergadering de ruimte kreeg om uitleg te geven over zijn controle en zijn bevindingen.



In de ruim drie pagina's tellende verklaring gaat de KPMG accountant in op de door hem uitgevoerde controlewerkzaamheden. Ook gaat hij in op drie onderwerpen waar hij veel aandacht heeft besteed.

Bij Sligro waren dat de leverancierskortingen, de goodwill van Food Retail en de IT-infrastructuur. Bijzonder is ook een aparte paragraaf over

de continuïteit van de onderneming.

De in het jaarverslag van een bedrijf opgenomen accountantsverklaring bestaat bij veel bedrijven nu nog uit krap één A4'tje standaardtekst, juridisch jargon dat jaar in jaar uit hetzelfde is en daarom weinig toevoegt.

PILOT

Eerder deden beleggers (zowel de VEB als Eumedion, de belangenbehartiger van institutionele partijen) een oproep aan de grote accountantskantoren.

De accountant moet beleggers een bedrijfsspecifiek inkijkje bieden in de details van zijn cijfercontrole en de risico's die hij daarbij heeft opgemerkt.

Onderdeel van die uitgebreide controleverklaring zou in ieder ge-

val moeten zijn dat de accountant daarin meer informatie geeft over zijn analyse van de levensvatbaarheid van het bedrijf (going concern in jargon).

Accountants hebben in het verleden teveel misstanden door de vingers gezien: de omkoping bij Ballast Nedam, de verziekte toon aan de top bij Van der Moolen, de misstanden bij SNS Reaal en ook de vrachtwagens koffie die bij DE Master Blenders werden versleept om de boekhouding op de orde te krijgen.

Beleggers willen dat de accountant hen waarschuwt bij naderend onheil. Met een uitgebreide accountantsverklaring en het spreekrecht op de aandeelhoudersvergadering zijn er weinig excuses voor de accountant om zijn waarschuwingsplicht te ontlopen.