

verantwoordelijk voor de financiële prognoses en communicatie met de markt, alsmede de commissarissen die betrokken waren bij de overname van Grubhub te blokkeren.

Behalve enkele aandeelhouders hadden ook twee invloedrijke stemadviesbureaus geadviseerd tegen de herbenoeming van Nühn te stemmen. Hij wist daarom al ruim voor de AvA dat beleggers hem geen nieuwe termijn gunden. JET haalde zijn herbenoeming op de ochtend van de AvA van de agenda om tegemoet te komen aan de onvrede. Enkele andere JET-commissarissen kregen een stevige tik op de vingers, met tegenstemmen tussen de 25 procent en 30 procent.

Doorgaans is de (her)benoeming van commissarissen een hamerstuk, zonder noemenswaardige oppositie. Maar tijdens de afgelopen cyclus van AvA's was dat anders. Meer nog dan in eerdere jaren gaven aandeelhouders net als bij JET een signaal af dat zij twijfels hebben over het toezicht door bepaalde functionarissen.

VOLLE AGENDA

Zo had AkzoNobel Hans van Bylen bereid gevonden om toezicht te gaan houden op zijn landgenoot Thierry Vanlancker, bestuursvoorzitter bij het verf- en coatingsbedrijf. Van Bylen was "vanwege andere verplichtingen" niet in het zaaltje aanwezig van waaruit bestuur en commissarissen de aandeelhouders virtueel toespraken, maar stelde zich via een vooraf opgenomen video aan beleggers voor. Circa 19 procent van het aandelenkapitaal stemde tegen zijn benoeming. Beleggers leggen zelden een stemverklaring af, dus naar de beweegredenen is het gissen, maar mogelijk speelt een rol dat Van Bylen een flink volle agenda heeft. Zo is Van Bylen onder andere president-commissaris bij de Belgische luierfabrikant

Ontex. Dat bedrijf zit in een moeilijke fase met tegenvallende resultaten en een hoge schuldenlast. Ontex geeft daarbij aan dat het in een transformatie zit die "een aanzienlijke bijkomende tijdsbesteding vereist van de voorzitter".

Voor president-commissaris Nils Andersen waren aandeelhouders nog minder coulant. Ruim een vijfde van het kapitaal keerde zich tegen zijn herbenoeming. De Deen Andersen, die ook chairman is van Unilever, zal verantwoordelijk gehouden worden voor een ondermaatse uitleg van de topbeloningen bij AkzoNobel. Al twee jaar op rij keurt een meerderheid van de aandeelhouders het beloningsverslag af. Dat overkwam nog geen enkel ander beursfonds.

VRIJBRIEF

Aandeelhouders beperken hun ongenoegen over het functioneren van commissarissen rond beloningsaangelegenheden niet alleen tot de specifieke agendapunten over bestuursvergoedingen. Dat werd ook duidelijk bij halffeleaderbedrijf Besi. Twee voor herbenoeming voorgedragen commissarissen kregen een uitzonderlijk hoog percentage aan tegenstemmen te verwerken. Oud-Delta Lloyd-topman Niek Hoek kreeg een tegenstem van circa 28 procent. De voorzitter van de beloningscommissie van de rvc, Carlo Bozotti, zelfs 32 procent.

Deze oppositie kan niet los gezien worden van controverses rond beloningen. Besi is samen met Flow Traders het bedrijf waar het al het langst broeit tussen aandeelhouders en commissarissen. Bij de chipmachinemaker richt de kritiek zich niet alleen op de absolute hoogte van het beloningspakket van ceo Richard Blickman, maar ook op een onderdeel van de beloningsregels dat voor een voortdurende opwaartse druk op zijn beloning zorgt. Commissarissen hebben een discretionaire bevoegdheid, een soort vrijbrief, waardoor zij

de bestuurstop ieder jaar extra aandelen kunnen toekennen voor exceptionele prestaties. Vastomlijnde criteria zijn er niet, maar commissarissen zeggen bijvoorbeeld te kijken naar het rendement op eigen vermogen, de operationele kasstroom en de nettowinstmarge. Commissarissen gebruiken die speciale macht al jaren. Onlangs kreeg de bestuursvoorzitter voor zijn prestaties in 2021 70 duizend aandelen toegekend. Dat was wel minder dan de maximaal 120 duizend aandelen die commissarissen jaarlijks aan Blickman kunnen geven.

De verwachting was overigens dat Besi dit jaar een aangepast beloningsbeleid zou presenteren. De afgelopen twee jaar hadden beleggers een beloningsvoorstel met grote meerderheid weggestemd. Zij krijgen pas volgend jaar de mogelijkheid om zich weer uit te spreken over een aangepast plan.

BOOSHEID OVER HOGE BELONINGEN LIJKT EEN ROL TE SPELEN BIJ TEGEN- STEMMEN

STEEDS VAKER PERSOONLIJKE AFREKENING

- In een kleine twintig gevallen dat een commissaris werd voorgedragen was er sprake van verzet onder aandeelhouders (tegenstem van meer dan 10 procent). Frustratie over de beloningen lijkt voor het eerst door te werken bij herbenoemingen van toezichthouders die in de beloningscommissie zitten.
- Maar tegenstemmen kunnen ook een andere verklaring hebben, zoals bij de benoeming van Herna Verhagen bij Philips. De twijfel leeft of haar agenda niet te vol wordt. Verhagen heeft al de nodige uitdagingen als hoogste baas bij PostNL - dat onlangs moest waarschuwen voor lagere winsten - en een zwaar commissariaat bij ING.

Bedrijf	tegenstem bij commissarisbenoeming
Flow Traders	Jan van Kuijk (35,1%)
BESI	Carlo Bozotti (31,8%), Niek Hoek (28,3%),
JET	Ron Teerlink (29,8%), Jambu Palaniappan (29,5%), Corinne Vigreux (26,3%)
Philips	Herna Verhagen (22,8%), Paul Stoffels (9,3%)
Universal Music Group	Cyrille Bolloré (20,5%), Bill Ackman (17,1%)
AkzoNobel	Hans van Bylen (20,4%), Nils Anderson (20,4%)