

FLOW TRADERS:

**DERDE KEER
AFGESCHOTEN**

Een bedrijf dat ieder jaar de schijnwerpers op zich gericht weet als het om beloningen gaat is Flow Traders. Bij de flitshandelaar stond niet alleen het beloningsverslag op de agenda, het moest ook voor de derde opeenvolgende keer goedkeuring vragen voor het beloningsbeleid. En weer slaagde het bedrijf er niet in dit beleid langs de AvA te loodsen; 40 procent van het kapitaal (65 procent als grootaandeelhouders niet worden meegerekend) steunde het voorstel niet. Daardoor bleef de oude beloningssystematiek van kracht.

In het beloningsplan van dit jaar deden commissarissen een beperkte handreiking. De totale bonuspot voor het hele personeel zou worden teruggebracht van 40 procent naar 35 procent. Dat was onvoldoende om het fundamentele bezwaar tegen het voorstel weg te nemen; de koppeling van de hoogte van de bonussen aan de operationele winst kan leiden tot extreme bedragen. En dat is precies het wezenlijke onderscheid met een koppeling aan de vaste beloning – de gebruikelijke vorm. De beloningssystematiek van Flow Traders is uniek in Nederland. Drie van de vier bestuursleden krijgen een bescheiden basissalaris van 95 duizend euro. Omdat beursjaar 2021 een relatief bescheiden resultaat had opgeleverd, kwam de variabele beloning voor Dennis Dijkstra uit op 1,4 miljoen euro. Een jaar eerder was dat nog ruim 7,5 miljoen euro.

Het zal beleggers zijn opgevallen dat het voorstel verder geen wezenlijke wijzigingen bevatte. Daarom is nauwelijks voorstelbaar dat Flow Traders niet op voorhand al wist dat ook het nu voorgelegde beleid het niet zou redden. En wederom met de consequentie

dat het geldende beloningsbeleid, dat nog lucratiever is voor de top, ongewijzigd kan worden voortgezet.

ZEGJE DOEN

Bij de vaststelling van een nieuw beloningsbeleid is een meerderheid van ten minste 75 procent van de stemmen vereist. De achterliggende bedoeling is dat de AvA daadwerkelijk haar zegje kan doen over het beloningsbeleid: *say on pay*. De VEB vroeg commissarissen tijdens de AvA of zij zich willen inspannen om op korte termijn de aandeelhouders serieus te betrekken bij de

**KOPPELING
VAN DE
BONUSSEN
AAN DE OPERA-
TIONELE WINST
KAN LEIDEN
TOT EXTREME
BEDRAGEN**

totstandkoming van een acceptabel beloningsbeleid. Het antwoord ging vooral in op een onderbouwing van de veronderstelde grondslagen en kwaliteit van het voorgestelde beloningsbeleid, waarmee Flow Traders op een lastige arbeidsmarkt moet meedingen naar het gewenste toptalent. Ook beriep de marketmaker zich erop dat het beloningsbeleid in de jaarvergadering in 2021 weliswaar was verworpen, maar dat er wel een volstreekte meerderheid, meer dan 67 procent, had voorgestemd. Dat werd door het bedrijf vreemd genoeg opgevat als een stem vóór

