

Shell-grabbelton op herhaling

De trouwe aandeelhouders die sinds de beursintroductie zijn blijven zitten, spelen ongeveer quitte door dure en achteraf overbodige advieskosten. Toch is dit vergeleken met de prestaties van de hoofdindex op het Damrak, die ruimschoots halveerde, een mooi rendement.

Het bestuur, dat verder uit Max Kok en Laurence Strenger bestaat, springt er een stuk minder mooi uit. De directie



ontving door de spac-oprichtingsvorm van het bedrijf nooit een cent salaris. Verder betaalde de directie bij de oprichting 1 euro per 'founding share' en krijgt daar bij liquidatie nog maar 16 cent van terug. Het gezamenlijk verlies van het drietal komt daarmee neer op 2,52 miljoen euro. Alweer een fonds dat de beurs verlaat en deze keer zonder ook maar één investering te hebben gedaan. ■

ontving door de spac-oprichtingsvorm van het bedrijf nooit een cent salaris. Verder betaalde de directie bij de oprichting 1 euro per 'founding share' en krijgt daar bij liquidatie nog maar 16 cent van terug. Het gezamenlijk verlies van het drietal komt daarmee neer op 2,52 miljoen euro. Alweer een fonds dat de beurs verlaat en deze keer zonder ook maar één investering te hebben gedaan. ■

Veiligste banken

Voor de zeventiende keer presenteert *Global Finance* de lijst met de veiligste banken ter wereld op basis van de kredietratings. Bij de top vijftig staan slechts twee Nederlandse instellingen, maar wel op plek drie en vijf: Bank Nederlandse Gemeenten en de Rabobank. Al kunnen bij de Bank Nederlandse Gemeenten alleen overheden en semioverheden een rekening openen. Rabobank is net als vorig jaar een plekje gedaald, maar is voor de spaarder verreweg de veiligste Nederlandse bank uit de lijst van de vijfhonderd grootste banken.

Lijstaanvoerder is de KfW uit Duitsland. De bank is in handen van Duitse overheden en is een afkorting van Kreditanstalt für Wiederaufbau. KfW had na de Tweede Wereldoorlog een

centrale rol bij de financiering van de heropbouw door het Marshallplan. KfW kwam onlangs wel negatief in het nieuws doordat ze 300 miljoen euro naar Lehman Brothers overboekte op de dag dat de Amerikaanse bank failliet ging. Ondanks deze blunder blijft KfW toch de veiligste bank ter wereld.

Fortis en ABN Amro zijn sinds vorig jaar niet meer te vinden bij de veiligste vijftig banken, zelfs niet na het overheidsingrijpen van afgelopen oktober. Ook ING staat er niet meer in. ING stond vorig jaar nog op plek twaalf, maar is nu niet eens meer in de top vijftig te vinden. Andere grote dalers zijn Dexia, HSBC, Wells Fargo en Lloyds. Dit geeft overigens meteen aan dat een lijst van veiligste banken niet alles zegt. ■

1	KfW	Duitsland
2	Caisse des Depots et Consignations	Frankrijk
3	Bank Nederlandse Gemeenten	Nederland
4	Landwirtschaftliche Rentenbank	Duitsland
5	Rabobank	Nederland
6	Landeskreditbank BWF	Duitsland
7	NRW Bank	Duitsland
8	BNP Paribas	Frankrijk
9	Banco Santander	Spanje
10	Royal Bank of Canada	Canada

Bron: Global Finance



Jan Maarten Slagter
Directeur VEB

Shell noteerde een vierde plaats (van de vijf sectorgenoten, JMS) op het gebied van totaal aandeelhoudersrendement (beurskoers plus dividend, JMS), maar het verschil met nummer drie was marginaal. De remuneratiecommissie heeft gekeken naar de resultaten van andere prestatie maatstaven om een geïnformeerde afweging te kunnen maken. Volgens de remuneratiecommissie weerspiegelt de positie op de ranglijst voor totaal aandeelhoudersrendement onvoldoende Shells relatieve prestatie. De commissie heeft besloten 50 procent van de langetermijnbonusaandelen uit te keren" (eigen vertaling uit het Engels).

Soms moet je het met eigen ogen zien om het te geloven. Bovenstaande passage komt uit het jaarverslag 2008 van Koninklijke Shell. Het is de toelichting op het besluit om Jeroen van der Veer c.s. toch bonusaandelen toe te kennen, terwijl aan de voorwaarde daarvoor niet is voldaan. Alleen als Shell in de top drie van zijn kleine 'peer group' van vijf komt, hebben de bestuurders recht op de aandelen. Maar ja, het is natuurlijk zuur als je daar net buiten valt. Zoals het ook zuur is als je net één onvoldoende te veel hebt om over te gaan. Of net één doelpunt te weinig hebt gemaakt om kampioen te worden.

Such is life, is dan de normale reactie. Soms zit het mee, soms zit het tegen. Behalve blijkbaar als je in het bestuur van Shell zit. Dan worden de harde kantjes van het leven aan de top voor je afgevlind. Bestuursvoorzitter Jeroen van der Veer (totale beloning over 2008 8,8 miljoen euro) heeft een afscheidscadeautje verdiend in het jaar dat hij met pensioen gaat. Zijn pakket bonusaandelen is bij de huidige koers 1,7 miljoen euro waard. Shell kiest voor het beloningsbeleid van de grabbelton: ieder kind een prijs.

Even nog dan: de maatstaf van totaal aandeelhoudersrendement afgezet tegen die van de sectorgenoten is misschien niet perfect, maar wel de meest objectieve manier om te bepalen in hoeverre het een bedrijf vanuit aandeelhoudersperspectief gelukt is de concurrentie voor te blijven. Daar op basis van, verder niet gespecificeerde, andere indicatoren van afwijken, betekent kiezen voor willekeur. Wat heeft het dan nog voor zin om een gedetailleerd beloningsbeleid op te laten stellen door een duur adviesbureau en daar vervolgens aandeelhoudersgoedkeuring voor te vragen? Overigens is het natuurlijk ondenkbaar dat met dezelfde argumenten ten nadele van de bestuurders van het beleid wordt afgeweken.

Helemaal grauw wordt het als je weet dat Shell vorig jaar precies hetzelfde kunstje flikte. Ook toen werd een nipte vierde plaats opgewaarderd voor de hardwerkende Shell-bestuurders. Als de FIFA eenzelfde benadering had gevolgd, was Nederland al twee keer wereldkampioen geweest.

Dat dit gebeurt in 2009 betekent dat de raad van commissarissen van Koninklijke Shell, met daarin onder meer oud-premier Wim Kok, het gevoel voor de maatschappelijke realiteit volstrekt kwijt is. ■