

gelijkbare bedrijven selecteerden we uit jaarverslagen van de bedrijven en uit de databank van leverancier Bloomberg.

Niet meegenomen zijn bedrijven als TomTom en ASML. Die hebben simpelweg te weinig vergelijkbare concurrenten. Douwe Egberts ontbreekt in dit onderzoek, omdat het in zelfstandige vorm te kort beursgenoteerd is. Staalbedrijven ArcelorMittal en Aperam kennen veel concurrenten in Azië, waar weinig tot geen informatie over beloningen openbaar wordt gemaakt, en bij Air France-KLM was het meest recente jaarverslag nog niet beschikbaar.

**BALANS**

Uit de analyse blijkt dat geen enkele topman van een groter beursfonds aanzienlijk minder verdient dan

**GEEN TOPMAN VAN EEN GROTER BEURSFONDS VERDIENT VEEL MINDER DAN VERGELIJKBAAR PRESTERENDE CONCURRENTEN**

vergelijkbaar presterende concurrenten. Vastgoedfonds Unibail-Rodamco is het enige fonds dat tot de best presterende bedrijven behoort binnen de Europese vastgoedsector. Unibail, het grootste vastgoedfonds van Europa, betaalt zijn topman daar ook naar. Afgelopen drie jaar behoorde de beloning van de Fransman Guillaume Poirinal, CEO van Unibail, tot de hoogste onder de grotere vastgoedfondsen.

Ahold, ING en Reed Elsevier presteerden de afgelopen jaren gemiddeld ten opzichte van acht concurrenten. Qua beloning zitten ze aan de lage kant ten opzichte van de peers. Deze bedrijven hebben veel Amerikaanse bedrijven als concurrenten, de beloningen zijn daar traditioneel hoger dan de miljoenen die Dick Boer van Ahold of Erik Engstrom van Reed Elsevier toucheerden. Voor ING geldt daarnaast nog dat het geen bonussen mag uitkeren zolang de in 2008 ontvangen staatssteun nog niet volledig is terugbetaald. Sinds 2010 zijn ook de basissalarissen van het ING-bestuur onveranderd gebleven. Topman Jan Hommen zit sinds zijn aantreden vier jaar geleden op een vast jaarsalaris van 1,35 miljoen euro. Zijn opvolger Ralph Hamers, uit eigen

kweek, begint vanaf oktober met een basisloon van 1,27 miljoen euro.

Bij ING is men niet blij met die loonmatiging. De raad van commissarissen, die verantwoordelijk is voor het beloningspakket, heeft al gewaarschuwd dat het "ernstige consequenties voor het aantrekken en behouden van gekwalificeerd topmanagement" kan hebben.

Een deel van de onderzochte bedrijven zit aan de verkeerde kant van de lijn: relatief hoge beloningen voor ondermaatse prestaties. Dat geldt bijvoorbeeld voor PostNL en BAM. Opvallende uitschieter is Fugro. Van de zeven concurrenten waarmee wij de bodemonderzoeker vergeleken, presteerde afgelopen drie jaar maar één bedrijf slechter op de beurs. Aan de andere kant betaalde Fugro wel meer aan zijn topman dan het gros van de Noorse, Amerikaanse en Franse concurrenten.

**De zes best betaalde bestuurders op de beurs**

[Naam, onderneming, beloning 2012]

De totale beloning is een optelsom van vaste beloning [salaris], variabele beloning [bonus], pensioenkosten, opties, aandelen en overige emolumenten. Aandelen- en optiecomponenten worden tot de beloning gerekend op het moment van [voorwaardelijke] toekenning. Eventuele gerealiseerde koerswinst op aandelen of opties zit niet in de beloningen.

Volledige uitleg: [veb.net/bestuursvoorzitter](http://veb.net/bestuursvoorzitter)



PETER VOSER  
Shell  
€ 13.157.925



JEAN-FRANÇOIS VAN BOXMEER  
Heineken  
€ 9.276.402



PAUL POLMAN  
Unilever  
€ 7.639.000



NANCY MCKINSTRY  
Wolters Kluwer  
€ 6.331.995



ERIK ENGSTROM  
Reed Elsevier  
€ 5.532.867



ERIC MEURICE  
ASML  
€ 4.472.411

**BELONING EN PRESTATIES**

Een duidelijk verband tussen beloningen en prestaties wordt niet duidelijk uit het onderzoek. Daarvoor is het aantal beursgenoteerde bedrijven van enige omvang in Nederland wellicht ook te gering. Meer helderheid verschaft een onderzoek dat het Zwitserse onderzoeksbureau Obermatt vorig jaar publiceerde. Daarbij werden prestaties (aandeelhoudersrendement en groei van de winstmarges) vergeleken met de beloningen die de honderd grootste Amerikaanse bedrijven en hun peers toekennen aan de topman. Obermatt moest constateren dat er geen relatie was tussen prestaties en beloningen. Bij een zesde van de onderzochte bedrijven bleek de topman meer dan het dubbele te verdienen dan op grond van de bedrijfsprestaties gerechtvaardigd was. De meest overbetaalde topman bleek Ray Irani van Occidental Petroleum, die zes keer meer kreeg dan 'normaal' op basis van zijn prestaties. Beleggers protesteerde, waarna Irani een deel van zijn beloning inleverde. Een jaar later stapte hij op als grote baas.