

Ophief over beloningen is geen nieuw verschijnsel, maar zo fel en breed gedeeld als de kritiek dit jaar is, was die nog niet eerder. Vooral de financiële wereld krijgt karrenvrachten kritiek over zich heen. De heisa bereikte vorige maand een nieuwe climax rond de salarissen bij ABN Amro en ING.

Onder druk van de maatschappelijke onvrede stortte het ABN-bestuur de honderdduizend euro die zij er van commissarissen aan basissloon bij hadden gekregen weer terug. Bij ING gaat topman Ralph Hamers echter wel 28 procent meer verdienen. Vanaf dit jaar ligt zijn basissloon op 1,62 miljoen euro.

De verhoging van het salaris van bankbestuurders is een lang voorspelde reactie op de recente maatregelen om bonussen in te dammen. Na de financiële crisis mag een bonus bij financiële instellingen niet hoger zijn dan 20 procent van het basissalaris. Verhoging van dit basissalaris biedt dan toch nog perspectief op verhoging van de totale beloning.

VEELVOUD

Toch zijn het vaste salaris en de cashbonus niet eens de belangrijkste componenten van de beloning van veel bestuurders. Die rol is weggelegd voor de aandelenbeloning, een toekenning van aandelen wanneer de bestuurder na een prestatieperiode van drie jaar aan vooraf vastgestelde doelstellingen heeft voldaan.

Uit analyse onder 23 grotere beursgenoteerde bedrijven in Nederland blijkt de aandelenpot die bestuurders hebben opgebouwd het basissalaris vele malen te overstijgen. Vooral in de laatste twee jaar hebben de bestuursvoorzitters van de grootste Nederlandse beursfondsen de waarde van de in die jaren ontvangen aandelenpak-

TOP 10 WAARDESTIJGING AANDELENBELONING VEELVOUD VAN HET BASISSALARIS VAN CEO'S

	WAARDE ONTVANGEN AANDELEN 2013 EN 2014	WAARDE AANDELEN TEN OPZICHTE VAN BASIS SALARIS EIND 2014	WAARDESTIJGING AANDELEN IN 2014 (IN EURO'S)	WAARDESTIJGING AANDELEN IN Q1 2015 BASISSALARIS 2014 (MLN €)
Nancy McKinstry (Wolters Kluwer)	31,3 miljoen	34 keer	21,2 miljoen	6,6
Paul Polman (Unilever)	17,9 miljoen	14 keer	10,7 miljoen	4,3
Erik Engström (Reed Elsevier)	13,1 miljoen	9 keer	9,8 miljoen	2,3
Richard Blickman (Besi)	2,9 miljoen	6 keer	2,2 miljoen	1,9
Dick Boer (Ahold)	5,6 miljoen	6 keer	3,3 miljoen	1,6
Jean-Francois van Boxmeer (Heineken)	6,4 miljoen	6 keer	3,6 miljoen	1,6
Ton Büchner (AkzoNobel)	4,4 miljoen	5 keer	3,0 miljoen	1,2
Alexander van der Lof (TKH)	1,9 miljoen	5 keer	8,0 miljoen	0,6
Frans van Houten (Philips)	4,3 miljoen	4 keer	1,2 miljoen	0,6
Bruno Chabas (SBM Offshore)	2,1 miljoen	3 keer	6,5 miljoen	0,6
Eelco Hoekstra (Vopak)	1,7 miljoen	3 keer	1,7 miljoen	0,4

Bron: register AFM, Bloomberg en jaarverslagen

VOOR DE GEMIDDELTE BELEGGERS IS HET HAAST ONDOENLIJK UIT HET JAARVERSLAG OP TE MAKEN WAT DE TOPMAN NOU EXTRA VERDIENT DOOR DE AANDELEN DIE HIJ ALS PRESTATIEBELONING TOEGEKEND HEEFT GEKREGEN

ketten zien stijgen tot een veelvoud van hun basissalaris. Op de meest recente peildatum (7 april 2015) was de gemiddelde waarde van die aandelen 5,7 maal zo hoog als het basissloon (zie bovenstaande kader).

TURBO

Aandelenpakketten van bestuurders blijken daarmee de turbo achter het beloningspakket. Alle topmannen van de bedrijven die wij onderzochten zagen hun aandelen zonder uitzondering meer waard worden. Bij koersstijgingen kan de waarde van toegekende aandelen flink hoger uitpakken, en dat is precies wat er in de afgelopen jaren is gebeurd. In de laatste 27 maanden steeg de Amsterdamse hoofdgraadmeter AEX met ongeveer 45 procent, maar de beurskoersen van de meeste bedrijven, zoals Ahold, Reed Elsevier of Wolters Kluwer, schoten aanzienlijk sneller omhoog. Vooral de bestuursvoorzitter van die laatste, Nancy McKinstry,

heeft de waarde van haar aandelenpakketten zien stijgen. Deze Amerikaanse staat al bijna twaalf jaar aan het roer van het uitgeefconcern en heeft een basisloon van 912 duizend euro. De aandelen die ze in 2013 en 2014 kreeg toebedeeld, waren eind 2014 meer dan 34 keer haar basissalaris waard. Deze verzameling aandelen is in het eerste kwartaal van 2015 door de aanhoudende stijging van de beurskoersen van Wolters Kluwer nog eens ruim 20 procent in waarde gestegen, tot 6,6 miljoen euro (zie tabel hierboven). Daarnaast ontving McKinstry begin 2015 nog voor ruim 10 miljoen euro aan aandelen Wolters Kluwer, omdat het beloningsplan, dat van 2012 tot 2014 liep, volledig uitkeerde.

Unilever-bestuursvoorzitter Paul Polman is de nummer twee van de ranglijst. Zijn aandelenpakket was eind 2014 zo'n 18 miljoen euro waard, oftewel dik 14 maal zijn basissalaris van 1,25 miljoen euro.