

‘Beloningsstructuur van Shell is erg agressief’

AMSTERDAM Shell moet dinsdag op de aandeelhoudersvergadering een bonusplan verdedigen, waartegen door zowel buitenlandse als Nederlandse beleggers flink wordt geprotesteerd. De beleggers vinden het ‘ongelukkig’ dat Shell een bonus toekent terwijl de doelen niet zijn gehaald. Bovendien stuiten de nieuwe plannen van Shell met bezwaren, zegt Nicolai Knop (31) van Shareholder Service, een Nederlands stemadviesbureau dat onder meer APG en PGGM adviseert.

Wat is precies het bezwaar tegen de bonus bij Shell?

‘Het bedrijf wijkt voor het tweede jaar op rij af van de uitkomst van de beloningsregeling. Als Shell in een competitie met vier andere oliebedrijven op de vierde plek zou eindigen, hebben de bestuurders in principe geen recht op een aandelenbonus. Desondanks kent Shell wel een beloning toe. Hoewel we vanwege de kleine vergelijkingsgroep begrijpen dat Shell moet kunnen afwijken van de uitslag, vinden we het ongelukkig dat Shell voor het tweede jaar op rij afwijkt.’

Wat is er verkeerd aan het nieuwe beloningsplan?

‘Allereerst pakt Shell de problemen van het oude systeem niet goed aan. Door een bonus te baseren op de prestatie van slechts vijf bedrijven, dreigt het gevaar van vertekening door een toevallige gebeurtenis. Shell zou de vergelijkingsgroep dus moeten uitbreiden met andere oliebedrijven, zoals het Braziliaanse Petrobras of het Chinese PetroChina.’

Wat is er nog meer mis?

Shell wil afstappen van de vergelijking van louter prestaties op basis van de aandelenkoers. In plaats daarvan wil het be-

drijf ook kijken naar andere indicatoren zoals winst per aandeel of olieproductie in vergelijking tot de concurrentie. Shell ontwijkt daarmee het fundamentele probleem van de achterblijvende aandelenkoers. Bovendien zijn dergelijke indicatoren door de leiding van het bedrijf te beïnvloeden. Zo kan Shell de winst per aandeel verhogen door eigen aandelen in te kopen in plaats van dividend uit te keren. Zo’n keuze beïnvloedt de hoogte van de aandelenbonus. Dat kan niet de bedoeling zijn.’

Is het een probleem dat Shell de variabele beloning verder heeft verhoogd?

Wij vinden van wel. De variabele beloning voor de bestuursvoorzitter bedraagt inmiddels 4,5 keer het basissalaris. Wij vinden dat er sprake is van een erg agressieve beloningsstructuur die niet past bij een bedrijf in een volwassen industrie. Dergelijke percentages verwacht je bij internetbedrijven of ondernemingen in de biotech, maar niet bij Shell. Bovendien past zo’n verhouding ook niet in de huidige tijdgeest.’

Wat adviseert Shareholder Service zijn klanten?

Aan Eumedion, de belangenbehartiger van diverse Nederlandse pensioenfondsen, adviseren we om het beloningsrapport van Shell dinsdag af te wijzen.’

Maken de beleggers kans de bonus weg te stemmen?

Vorig jaar wist Shell met 50,5 procent van de stemmen maar nipt het beloningsverslag geaccepteerd te krijgen. Aangezien er voor het tweede jaar op rij kritiek is op het bonusplan, is het goed mogelijk dat de voorstemmers van vorig jaar nu wel het plan afwijzen.’

Xander van Uffelen

