

zich dat bijvoorbeeld door een afboeking van 286 miljoen euro in Congo, waar Heineken de verwachte vraag naar bier te optimistisch had ingeschat en dus een brouwerij met te veel capaciteit had gebouwd.

Ook valutaverliezen op de Mexicaanse peso, de roebel en de Nigeriaanse niria zijn een gevolg van de aanwezigheid van Heineken in dergelijke groeimarkten. In totaal kwam de tegenvaller van omrekening van opbrengsten naar euro's afgelopen jaar op een kleine miljard euro uit.

Het toegenomen risico in Heineken neemt Van Boxmeer voor lief. Het is nu eenmaal zo dat in die regio's de groei zit door een groeiende jonge bevolking en de optredende verstedelijking, daar zal het bedrijf mee moeten leren leven. De afboeking in Congo betitelde Van Boxmeer als "leergeld".

AKZONOBEL MAAKT VAN HISTORISCHE AANDEELHOUDERSVERGADERING PERSONEELSUITJE

In een voor AkzoNobel historische aandeelhoudersvergadering trok het concern alles uit de kast om mondige aandeelhouders op afstand te houden. Het leeuwendel van de aanwezigen was geen aandeelhouder, maar medewerker van AkzoNobel. Het management van AkzoNobel had bussen ingezet die werknemers van Akzo-fabrieken uit het Herkenbosch (Limburg), Sassenheim en Arnhem naar de RAI brachten. Vlak voor aanvang van de vergadering kregen zij van het verf- en chemieconcern nog een knaloranje petje in de hand gedrukt.

Meermaals spraken medewerkers in de microfoon hun steun uit voor bestuur en commissarissen. Wat volgde was een luid applaus. Bevredigende antwoorden op kritische vragen van beleggers over waarom het concern de deur blijft dichthouden voor PPG, over hoeveel banenverlies de stand-alone strategie eigenlijk met zich meebrengt en of Akzo's nieuwe doelstellingen wel realistisch zijn bleven uit.

De onvrede onder aandeelhouders werd zichtbaar bij agenda-punt 4, waar goedkeuring voor het gevoerde beleid van bestuur en commissarissen werd gevraagd. Maar liefst 27,5 procent van de aandeelhouders stemde tegen decharge van bestuurders. Bij de commissarissen was dit percentage nog iets hoger, 28,25. Dat is een flinke tik op de vingers.

Doorgaans worden deze agenda-punten aangenomen met percentages die rond de 99 liggen. Het is echter duidelijk waar de onvrede bij veel aandeelhouders van AkzoNobel vandaan komt. De grootste aandeelhouders hebben



BEDRIJF:
AkzoNobel

OPKOMSTPERCENTAGE:
70 procent

STEMVERKLARING:
In een strak geregiseerde vergadering ging AkzoNobel nauwelijks in op kritische vragen van aandeelhouders over haar recent voorgelegde stand-alone-strategie en het laatste voorstel van PPG. Onvrede uitte zich in het feit dat een kleine 30 procent van de aandeelhouders geen decharge verleende aan bestuur en commissarissen.

uitgesproken dat het concern volgens hen in gesprek moet gaan met PPG over het tot twee keer verhoogde, en naar eigen zeggen finale bod. Dat voorgestelde bod ligt inmiddels op 96,75 euro per aandeel.

Ook de VEB zette vraagtekens bij de starre en afhoudende houding van AkzoNobel. "Wat weerhoudt u er nu echt van om een keer met PPG te gaan praten?", aldus VEB-directeur Paul Koster ter vergadering. Een echt antwoord op die centrale vraag bleef uit omdat Burgmans zich verschool achter het laatste bod dat de Amerikanen een dag eerder hadden neergelegd. "Zolang wij dit bod bestuderen, houden wij de kaken stijf op elkaar", zo was de boodschap van het duo Burgmans en Büchner. Ook op kritische vragen van een vertegenwoordiger van Nederlandse pensioenfondsen, een grote Britse institutionele belegger en hedgefonds Elliot over de weigering om het gesprek aan te gaan bleven bevredigende antwoorden van AkzoNobel uit.

Zorgen waren er ook van aandeelhouders over de toezegging van Akzo om de speciaalchemie-activiteiten binnen een jaar te verkopen om versneld waarde te creëren. Ondermijnt dit niet de onderhandelingspositie van AkzoNobel? Volgens Büchner was hier geen sprake van: de zelf opgelegde termijn is juist "een teken van kracht".

Ook vroegen beleggers, waaronder de VEB, zich af of AkzoNobel's doelstellingen niet te ambitieus zijn, onder andere gezien de geringe omzetgroei in het verleden en het cyclische karakter van de onderneming. Zo