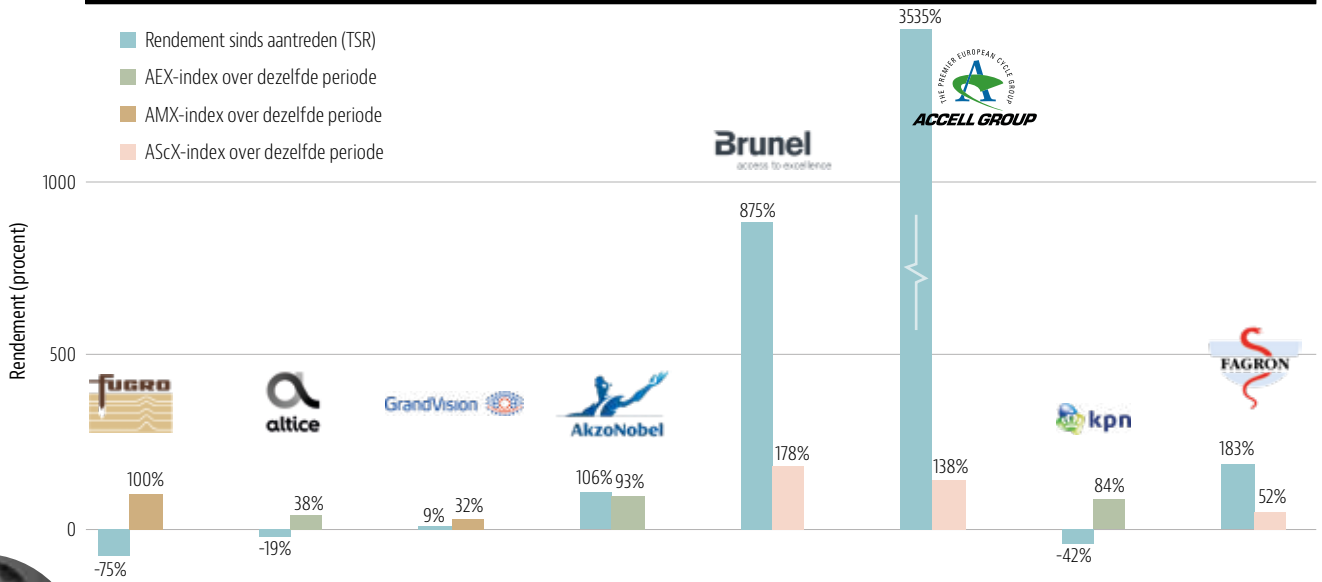


TOPMANNEN BOEKEN STERK UITEENLOPENDE RENDEMENTEN



**Eelco Blok**  
**HIELD KPN ZELFSTANDIG, MAAR BLEEF ACHTER MET EEN SCHIM VAN HET OUDE BEDRIJF**

Eelco Blok was in 2011 de winnaar van een felle concurrentiestrijd om de hoogste macht binnen KPN. Tijd om victorie te kraaien had de geboren Zeeuw nauwelijks. Twee weken na zijn aantreden moest Blok al een winstwaarschuwing doen uitgaan. KPN had de tijdgeest even gemist. KPN-kanten bleken in razend tempo gratis te gaan appen in plaats van sms'en, waardoor een flinke inkomstenbron wegviel.

Als medebestuurder was Blok deze misser zeker aan te wrijven, maar de hoofdverantwoordelijkheid ligt eerder bij zijn voorganger Ad Scheepbouwer. Die fêterde beleggers met torenhoge dividenden en aandeleninkopen, maar vergat om voldoende te investeren

in netwerken en klantrelaties, waardoor een uitgemergeld bedrijf achterbleef.

Door toenemende druk op de kasstroom moest Blok al snel de broekriem aanhalen. Het dividend werd in 2012 en 2013 geschrapt en in plaats van aandelen inkopen moest voor miljarden aan nieuwe aandelen worden uitgegeven om de balans te restaureren en achterstallige investeringen te doen.

Ondertussen bleef de almaar dalende beurskoers in Mexico niet onopgemerkt. Een overname door América Móvil, in handen van multimiljardair Carlos Slim, wordt uiteindelijk afgewend door tussenkomst van een beschermingsstichting. In oktober 2013

druipt Slim af, maar blijft een grote aandeelhouder.

In de jaren daarna komt KPN in rustiger vaarwater. Blok trekt zich volledig terug binnen onze landsgrenzen. Die focus op Nederland is inmiddels zichtbaar in de consumententak, waar KPN klanten beter aan zich weet de binden met alles-in-één-pakketten. De zakelijke tak blijft het zorgkindje die in een ware tarievenoorlog verwickeld is. Naar verwachting zal de omzet van de tak nog jaren krimpen.

Alles bij elkaar is het tijdperk-Blok geen onverdeeld succes geworden. Onder zijn bewind is KPN getransformeerd van een Europees telecombedrijf naar een kleine Nederlandse speler. De omzet halveerde bijna, van 13 miljard euro naar 7 miljard euro en beleggers zagen de aandelen bijna 40 procent minder waard worden.

Toch staat Blok er redelijk goed op in corporate Nederland. Zijn eerste commissariaat is al binnen, bij die andere beursgenoteerde onderneming met sterke overheidswortels, PostNL.

**KPN HAD DE TIJDGEEST EVEN GEMIST**

EELCO BLOK	KPN
Aankondiging vertrek	20-10-2017
Daadwerkelijk vertrek	18-4-2018 (AvA)
Zittingsduur als ceo	7 jaar
Reden vertrek	"Na 7 jaar als ceo en vele jaren bij KPN is het nu tijd voor verandering."
Rendement aandeel sinds aantreden (TSR)	-42%
AEX-index over dezelfde periode	+84%
Vertrekvergoeding	Eén basissalaris (EUR 850.000)