

opgehoogde prognoses onhaalbaar te maken. Sterker nog, de nieuwe doelstellingen zijn nog lager dan gecommuniceerd ten tijde van de biedingstrijd met Bpost. Aandeelhouders, waaronder de VEB, brachten de geloofwaardigheid van het bestuur ter sprake en het vertrouwen dat aandeelhouders moeten hebben in verwachtingen die keer op keer gebroken worden. Topvrouw Verhagen kon niet anders dan eerdere uitleg herhalen en aangeven de teleurstelling van aandeelhouders te begrijpen.

Bij **Ahold Delhaize** was er weinig aanleiding voor aandeelhouders om ontevreden te zijn over de resultaten. Toch verliep de laatste aandeelhoudersvergadering van topman Dick Boer minder feestelijk dan wellicht gehoopt. Het ging niet of nauwelijks over de op het oog succesvolle fusie met Delhaize of de opgekrikte winstgevendheid.

Grote en kleine beleggers spraken vooral hun ongenoegen uit over de jarenlange misleiding over het in stand houden van een beschermingsstichting. Die kan door uitoefening van een optie in één klap een grote stemmenmacht verwerven en een ongewenste overname frustreren.

Ahold Delhaize wakte altijd de indruk dat aandeelhouders daar een stem in zouden krijgen, maar nu stelt het supermarktbedrijf zich op het standpunt dat, kort gezegd, alleen het bestuur hierover gaat.

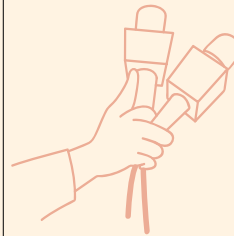
ABSENTIE EN VERTREK

Even opvallend als onderbelicht bij de vergadering van Ahold Delhaize was de afwezigheid van vier commissarissen. Het ging uitgerekend om drie commissarissen die waren meegekomen van Delhaize bij de fusie in 2016, waaronder vertrekkend president-commissaris Mats

Jansons. Hij had zich ziek gemeld.

Bij **RELX**, vroeger bekend als Reed Elsevier, was het de topman die ontbrak. Erik Engstrom was vanwege rugklachten niet in staat de tocht per vliegtuig vanuit zijn standplaats Londen te maken. Het zal bij deze absentie blijven, want voortaan zal de jaarvergadering van RELX alleen in Londen plaatsvinden. Het data-concern gaat zijn Brits-Nederlandse structuur opgeven en heeft ervoor gekozen de hoofdzetel en eerste beursnotering in Londen aan te houden.

Rugklachten waren ook de reden dat financieel directeur Thessa Menssen ontbrak op de vergadering van **BAM**. Aandeelhouders zullen haar niet meer terugzien bij de bouw, want Menssen moet op 1 juli vertrekken. BAM liet eerder weten in de toekomst "een andere invulling" aan de functie van *chief financial officer* (cfo) te willen geven. Tijdens de vergadering werd aan die weinigzeggende woorden meer inkleuring gegeven. De financiële beheersing moet dieper in de organisatie impact krijgen. "De puntjes moeten op de i worden gezet. Dat kan beter door een andere cfo", aldus president-commissaris Harrie Noy. Die toekomst moet duidelijk maken of BAM inderdaad geleerd heeft van "de scheur in de broek" die het bedrijf vorig jaar opliep. Het financiële debacle bij de bouw van de nieuwe zeesluis bij IJmuiden heeft de winst over 2017 voor de helft doen verdampen. De controlemechanismen van BAM hebben een groot verlies op één project niet kunnen voorkomen, zo moest de VEB constateren. Een einde aan de ellende is nog niet in zicht, want onlangs zijn opnieuw tegenvallers gemeld bij dezelfde zeesluis.



EELCO BLOK (KPN) GAAT BIJ INVESTERINGSMAATSCHAPPIJ REGGEBORGH HELPEN OM UIT TE BREIDEN NAAR DUITSLAND. EEN OPVALLENDE FUNCTIE VOOR DE MAN DIE DE DUITSE ACTIVITEITEN VAN KPN JUUST AFSTOOTTE

Eelco Blok was wel aanwezig op zijn laatste vergadering bij **KPN**, het bedrijf waar hij 35 jaar geleden in dienst trad. Als bestuurder was hij erbij toen het telecombedrijf vol ambities Europa in trok, als topman slankte hij het bedrijf af tot een lokale speler die geen al te helder beeld geeft over de toekomstige groei- en winstkansen. Blok krijgt een jaarsalaris mee, waardoor zijn vertrek toch niet echt als vrijwillig kan worden beschouwd. Hij is onlangs gestart bij investeringsmaatschappij Reggeborgh, waar hij moet helpen om uit te breiden naar Duitsland. Een opvallende functie voor de man die omvangrijke Duitse activiteiten van KPN enige jaren geleden moest afstoten.

OPBIECHTEN OF TE WEINIG ZEGGEN

Bij **Heineken** viel er het nodige te bespreken. De brouwer heeft met recente overnames blijk gegeven omzet te laten prevaleren boven winstgevendheid, ook al beweerde de raad van bestuur die twee factoren als één geheel te willen bezien. Afgezien van deze strategische keuzes en de operationele gang van zaken was het vooral de prominente aanwezigheid van topman Jean-François van Boxmeer die de aandacht trok. Na zijn traditionele verslag van de prestaties van Heineken in 2017, nam de topman uitgebreid de tijd om te reageren op de onvolprezen boeken van journalist Olivier van Beemen over het bierconcern. In zijn tweede boek over Heineken schrijft Van Beemen over misstanden rond promotiemeisjes die in Afrika de merken van Heineken moeten aanprijzen en daarbij vaak te maken krijgen met ongewenste intimiteiten. Tien jaar geleden werd Heineken ook al in grote verlegenheid gebracht