



jaren geleden was. Het bouwbedrijf heeft de afgelopen vijftien jaar al twee keer een faillissement in de ogen gekeken, voor het laatst in 2017. Inmiddels schijnt de zon weer in Rosmalen. De omzet van de puur Nederlandse bouwer steeg afgelopen jaar, net als het operationeel resultaat. De buffers zijn weer op een acceptabel niveau gebracht en er zit inmiddels meer geld in kas dan dat er schulden zijn.

De resultaatverbetering roept al snel de vraag op waar de rek nog zit. Bouwers staan niet te boek als bedrijven die hun opdrachtgevers de prijzen kunnen opleggen. De veiligheidsmarge om projecttegenvalers op te vangen, blijft vanwege de lage winstmarges beperkt. Hillen wees er tijdens de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering op dat Heijmans minder grote en risicovolle projecten doet. Ook is het bedrijf volgens hem conservatiever gaan boekhouden; opdrachten gaan pas meetellen in de resultaten als het project minimaal tot 20 procent is gevorderd. Heijmans wil zich ook verder gaan toeleggen op beter behapbare onderhoudscontracten en renovatie-opdrachten die een terugkerend karakter hebben.

Voor vrijwel alle bedrijven zijn stijgende kosten een thema, en zeker in de bouwsector is het nog maar de vraag of de stijgende materiaalkosten kunnen worden doorberekend aan klanten. Topman Hillen wordt er vooralsnog niet nerveus van. In contracten met grote opdrachtgevers zijn "altijd indexeringsafspraken opgenomen" en voor nieuwe projecten geeft Heijmans geen vaste prijs meer af. "De opdrachtgever kan dat wel willen of eisen, maar dan is het voor ons de kunst om nee te zeggen. Als iets 12 kost en de klant wil maar 10 betalen, dan ga ik het verschil niet bijpassen", aldus Hillen. "Dat is dan heel

met de apparaten. Recenter concludeerde de toezichthouder dat de communicatie rondom de terugroepactie ondermaats was. Van een definitief oordeel van de FDA is nog geen sprake, maar beleggers lijken te vrezen voor het ergste.

AFREKENING

Fysiek of niet, afgerekend wordt er naar verwachting wel. De VEB zal op verschillende agendavoortstellen tegenstemmen, waaronder decharge voor het bestuur en commissarissen, de (her)benoemingen van commissarissen en het beloningsverslag.

Eind februari ontstond ophef vanwege bonussen voor de Philips-top. Door een staaltje

GEZIEN DE KOERS- VERLIEZEN VOOR BELEGGER WAS IEDERE BONUS BIJ PHILIPS ONGEPAST

creatief boekhouden van de raad van commissarissen komt de variabele beloning voor topman Frans van Houten uit op 1,8 miljoen euro, in plaats van de vier ton die de commissarissen volgens de strikte letter van de beloningsregels hadden moeten toekennen. Commissarissen moesten hun speciale bevoegdheid inzetten om de bonus hoog te houden. Gezien de koersverliezen voor beleggers was iedere bonus ongepast.



DE BOUWERS

"Veel gezonder en voorspelbaarder."

Bestuursvoorzitter Ton Hillen is blij dat Heijmans niet meer de brokkenpiloot is die het enkele