

betaald in aandelen van de nieuwe eigenaar – wil Blok inzetten voor schuldaflossing en dividendbetaling in 2014. Een zekerheid is de verkoop nog niet. De Europese Commissie is op het moment van schrijven nog bezig met een diepgravend onderzoek om te bekijken of de concurrentieverhoudingen niet te verstoord raken.

Spannend zal het voor KPN-beleggers voorlopig wel blijven. Blok moet een list verzinnen om het telecomconcern uit de gevarenzone te trekken. Op de vechtmart voor (mobiele) telefonie, televisie en internet beconcurreren UPC, Ziggo, T-Mobile en Vodafone elkaar fel. Een markt die door de opkomst van gratis chatdiensten als WhatsApp, Ping en Skype alsmaar lijkt te krimpen. Tegelijkertijd geselt de Europese Commissie de sector met allerhande prijsverlagingen, bijvoorbeeld voor internationaal bel- en dataverkeer.

2.4 Beloningen

Als de jaarverslagen van beursfondsen eind februari begin maart binnendruppelen, zijn de hoogtes van salarissen en bonussen van het management weer publiek bezit. Hieronder enkele observaties en een greep uit een aantal bedrijven en hun bestuurders, die de aandacht op zich wisten te vestigen.

2.4.1 Opvallende beloningen

Hier en daar een hogere beloning ondanks een daling van de winst. Die conclusie kon getrokken worden na beschouwing van alle jaarverslagen van beursgenoteerd Nederland.

Het is deels een logisch gevolg van een trend die een jaar eerder al zichtbaar was. Door de kritiek op de bonussen is het vaste deel van de beloning steeds groter geworden. In jaren dat bedrijven minder presteren, wordt de keerzijde duidelijk van die aanpak: de beloning stijgt gewoon door ondanks mindere prestaties, omdat de vaste salarissen niet zomaar kunnen worden verlaagd.

En dan is er de categorie ‘opvallende beloningen’, waarbij de hoogte van het bedrag niet de aandacht trekt maar de reden van toekenning. “De beloning van de ceo is een signaal naar de buitenwereld. Naar klanten. Naar potentiële werknemers,” zo citeerde Het Financieele Dagblad

vorig jaar een beloningsadviseur. In dat licht is het de vraag welke boodschap ondernemingen willen geven met onderstaande emolumenten.

2.4.1.1 Heineken – Aanblijfbonus

Niet eerder ging het basissalaris bij een Nederlands beursfonds in zo’n korte tijd zo vaak omhoog als bij Heineken. Topman Jean François van Boxmeer zag de vaste vergoeding in 2009, 2010 en 2011 stijgen. Dit jaar bleef het basissalaris constant op 1,05 miljoen euro. Maar de naar omzet gemeten tweede bierbrouwer ter wereld uitte zijn dankbaarheid voor de prestaties van de baas in andere vorm: de retentiebonus. Van Boxmeer kreeg, evenals de hiervoor genoemde Thorsten Dirks bij KPN, een extraatje om hem in het bedrijf te houden. In ruil voor zijn contractverlenging ontving hij voor 1,5 miljoen euro tekengeld in de vorm van Heineken-aandelen. Verzilvering van dat pakket mag pas op z’n vroegst in 2018 (na vijf jaar).

Behalve een aanblijfbonus gaven commissarissen hun Belgische topman ook een extraatje van 2,52 miljoen euro (in aandelen) voor zijn ‘excellente’ bijdrage in de ‘succesvolle’ overname van de Aziatische brouwer APB. Heineken moest tot het uiterste gaan om APB in handen te krijgen en betaalde een stevige overnamepremie. En overnemen is één ding, de acquisitie tot een succes maken iets heel anders. Het echte werk is pas begonnen.

2.4.1.2 Ziggo – Tekenbonus

Nieuwjaarsdag 2014 was de eerste werkdag van René Obermann bij Ziggo. En waar velen al enige tijd rekening mee hielden, gebeurde krap een maand later. Liberty Global, dat al 28,5 procent van Ziggo bezat, lanceerde een overnamebod op de kabelexploitant.

Het Amerikaanse bedrijf bood omgerekend 34,53 euro per Ziggo-aandeel: 11 euro in contanten en het overige in (twee verschillende klassen) aandelen Liberty Global. In maart 2013 begon het mediaconcern van John Malone zich in te kopen in Ziggo. Liberty Global is het moederbedrijf van kabelaar UPC, die ook in Nederland actief is. Wat dit ook voor Obermanns positie mag gaan betekenen, zijn entree op het Utrechtse hoofdkantoor was bijzonder.