

dering van Heineken was er veel aandacht voor de bonussen die topman Van Boxmeer tegemoet mag zien. De Belg wacht vier miljoen aan extraatjes, een aanblijfbonus en bedankje voor de "excellente" bijdrage aan een "succesvolle" overname.

Ook het vaste salaris van Jean François van Boxmeer groeide opnieuw om het meer in lijn te brengen met de 'peers'. Toch blijft er volgens president-commissaris Cees van Lede een verschil in beloning met de branchegenoten van Heineken over. Er staat beleggers nog wat te wachten.

PHILIPS

OMZETDRUK OVERSCHADUWT WINSTGEVENDHEID

Hoe is Philips het jaar gestart?

Bij Philips waren beleggers teleurgesteld in de verkopen. De omzetgroei kwam uit op 1 procent, maar als valutaverschillen en verkochte onderdelen in de som meegenomen worden, was er sprake van een omzetsdaling van 1 procent.

Uitgerekend de divisie consumentenelektronica, het brekebeentje van de afgelopen jaren, moest voor positief nieuws zorgen. De omzet steeg hier met 10 procent.

Topman Frans van Houten deed de televisie- en audioapparaten de deur uit, maar de verkoop van elektrische scheerapparaten en tandenborstels lijkt goed te gaan.

WAT ZIJN DE VERWACHTINGEN VOOR DE REST VAN HET JAAR?

De tegenvallende omzet bij Philips is niet leuk, maar het concern heeft in de laatste jaren steeds meer de prioriteit bij de winstgevendheid gelegd. De combinatie van kostenbesparingen en verkoop van laagrenderende activiteiten komt de marge ten goede.

Toch lijkt het een lastige op-

UITGEREKEND HET BREKEBEENTJE VAN DE AFGELOPEN JAREN ZORDE BIJ PHILIPS VOOR POSITIEF NIEUWS

gave om de doelstelling van 10 tot 12 procent winstgevendheid voor dit jaar volledig uit kostenbesparingen te halen.

WAT VIEL OP TIJDENS DE AVA?

De transformatie van Philips van een "bord spaghetti" naar een "overzichtelijk bord asperges", zoals oud-topman Cor Boonstra voor ogen had, begint vorm te krijgen. Inmiddels is het aantal divisies van het concern teruggebracht van zes naar drie.

Maar wanneer is de transformatie af? Hoe zit het bijvoorbeeld met de productie van ledlampjes aan consumenten, zo vroegen beleggers ter vergadering zich af. Door moordende concurrentie uit Azië zijn de marges hier flinterdun. Topman Van Houten zag niets in een verkoop van deze activiteit. "Wij hebben geleerd dat de concurrentie omhoogkruipt als je de onderkant weggeeft, waardoor er slechts het topje van de markt overblijft".

TOMTOM

EXTRA PANTSER TEGEN OVERNEMERS

Hoe is TomTom het jaar gestart?

Het verhaal is bekend. Ooit ontdekte TomTom de navigatiemarkt, maar vandaag zijn er veel spelers en is de concurrentie moordend. Bijna ieder kwartaal daalt de verkoop van navigatiekastjes. Het

concern is hard op zoek naar nieuwe verdienmodellen, maar boekt hier nog te weinig succes.

De draai die TomTom naar software wil maken, klinkt mooi, maar ook in deze tak van sport staat de omzet onder druk. In het eerste kwartaal kwam 91 miljoen van de in totaal 202 miljoen euro omzet uit "content" en "diensten". Software is eenvoudigweg nog te klein om de klappen bij hardware op te vangen.

WAT ZIJN DE VERWACHTINGEN VOOR DE REST VAN HET JAAR?

TomTom rekt dit jaar op een omzet van 900 tot 950 miljoen euro en een aangepaste winst per aandeel van 20 cent, een halvering ten opzichte van 2012. Beleggers beschouwen deze doelstelling als zwak.

TomTom keerde nooit dividend uit en in de komende jaren hoeven beleggers hier niet op te rekenen. Enkele jaren geleden was de reden hiervoor dat het concern iedere euro winst investeerde, TomTom was immers een groeibedrijf. In de komende jaren keert het navigatieconcern geen dividend uit om een grote lening terug te betalen. Uiterlijk in 2016 moet een grote lening van 250 miljoen euro zijn afgelost. Daarna is er misschien ruimte voor een eerste dividendje.

OPVALLEND

Verrassende gastrol op het vergadertoneel

In voorgaande jaren was de accountant weinig spraakzaam op aandeelhoudersvergaderingen. Maar na een jaar waarin de accountant in de spotlights stond en op zijn verantwoordelijkheid is geweest, maakt de accountant dit seizoen - vaak vrijwillig - gebruik van zijn of haar spreekrecht. In vrijwel alle vergaderingen tot nu gaf de accountant een presentatie over zijn bevindingen bij

Philips-topman Frans van Houten



WAT VIEL OP TIJDENS DE AVA?

In de laatste kwartalen staken er geruchten de kop op dat Apple interesse zou hebben om TomTom over te nemen. Bestuurders en commissarissen hielden de kaken stijf op elkaar in de jaarvergadering.

TomTom legde wel aan aandeelhouders voor om een al bestaand beschermingsmechanisme tegen ongewenste overnames

verrichte controlewerkzaamheden en sprak hij over zijn relatie met de onderneming.

Zelfs bij de vergadering van technisch conglomeraat Aalberts gaf de accountant een kleine samenvatting over zijn werkzaamheden. Een unicum, want de accountant was sinds de beursgang van Aalberts in 1987 nimmer aanwezig op de jaarlijkse bijeenkomst.