

NIEUWS UIT DE AANDEELHOUDERSVERGADERING

- Tijdens de aandeelhoudersvergadering leggen bestuur en commissarissen verantwoording af voor het gevoerde beleid en gehouden toezicht.
- Daarnaast gaat het bestuur het gesprek met aandeelhouders aan over kansen en risico's voor de onderneming.
- De VEB bezoekt vrijwel alle aandeelhoudersvergaderingen van Nederlandse beursfondsen (en van een aantal grote Europese bedrijven).
- Bezoek veb.net voor de ontwikkelingen in bezochte vergaderingen.

liseren, red.) is marktleider en levert een mooie kasstroom, dus waarom zouden we dat van de hand doen?"

Ook het afstoten van de consumentendivisie die navigatiekastjes en sport- en fitnessproducten maakt, is niet aan de orde. "Wij hebben de hardware, het distributienetwerk en de software en zijn daarom de beste eigenaar van de consumententak", aldus Goddijn.

Veel aandeelhouders waren naar de bijeenkomst in het Amsterdamse Muziekgebouw aan het IJ gekomen na een jaar waarin TomTom teleurstellend presteerde. De maker van digitale kaarten, actiecamera's en sporthorloges boekte met 12 miljoen euro de laagste jaarwinst sinds haar beursgang in het voorjaar van 2005. "De winstgevendheid gaan we verbeteren", zei Goddijn. Over de termijn waarop dat moet gebeuren, wilde hij zich niet uitspreken.

Voor de onverwachte omzetsdaling (tot 987 miljoen euro) en lagere verkoopverwachtingen voor het lopende jaar vielen beleggers tegen. 2016 had de definitieve ommekeer moeten brengen.

Vorig jaar vertelde president-commissaris Peter Wakkie aandeelhouders namelijk nog dat na de omzetsijging in 2015 de weg omhoog - na vier opeenvolgende jaren van teruglopende verkopen - weer was ingezet. Wakkie, voormalig Ahold-bestuurder en dit jaar afscheidnemend president-commissaris bij Wolters Kluwer, erkende dit 'vervelend' te vinden.

"De navigatiekastjesverkoop is sterker teruggevallen dan wij dachten. Door de snel veranderende technologische ontwikkelingen zit je er weleens naast", zo verklaarde hij.

Volgens Wakkie heeft TomTom "de prioriteiten daarom bijgesteld" en zijn de kosten in lijn gebracht met de krimpemde omzet. Voor dit jaar denkt TomTom dat de omzet nog verder zal dalen, tot ergens tussen de 925 miljoen en 950 miljoen euro.

ZAL HEIJMANS OOI FATSOENLIJK RENDEREN?

Er zullen weinig beleggers zijn die in het laatste decennium geld hebben verdiend met het aandeel Heijmans. Bestuursvoorzitter Ton Hillen gaf in de aandeelhoudersvergadering ruitelijk toe dat de bouwer in eerdere jaren te veel op omzet had gestuurd.

De lage prognosemarges boden te weinig buffer voor tegenvallers bij projecten. En die waren er veelvuldig, getuige de zeven verlieslatende jaren van de laatste tien.

Toch is het onzeker of een kritischer aannamebeleid van projecten voldoende is om Heijmans in economische zin te laten renderen. Het doel van een onderneming is namelijk niet alleen om minder vaak verliezen te hebben, maar om over de cyclus heen meer te verdienen dan de kosten van kapitaal. Heijmans heeft dan nog een lange weg te gaan.

In de tussentijd moest de onderneming ook haar banken geruststellen. Om de schuldpositie draaglijker te maken heeft Heijmans daarom haar Duitse en Belgische dochters verkocht.



BEDRIJF:
Heijmans

OPKOMSTPERCENTAGE:
100% (het administratiekantoor stemde voor circa 80 procent van de aandelen)

STEMVERKLARING:
De VEB onthield zich van stemming over decharge van bestuurders en commissarissen.

Goed voor de balans, niet voor de winstgevendheid, want daarmee zijn meteen de winstgevendende onderdelen verdwenen. Het karakter van Heijmans veranderde volgens de VEB ontegenzeggelijk door de verkoop, hoewel president-commissaris Sjoerd Vollebregt dit niet als een kentering duidde, maar "een versnelling door noodzaak". De neutrale toeschouwer zal in ieder geval één noodzaak zien, namelijk die om de resterende Nederlandse activiteiten onverwijld aan te pakken. De marges moeten omhoog.

Toegegeven, met een negatief werkkapitaal (klanten betalen sneller dan Heijmans haar leveranciers en medewerkers betaalt) lijkt er minder noodzaak voor hoge marges. Hoe goed deze opzet ook functioneert voor bijvoorbeeld supermarkten, Heijmans is een onderneming die complexe projecten moet behappen. Dat is iets anders dan snel schuiven met doosjes. De grote onzekerheden en risico's (waarbij ongepland meerwerk bij techni-