



## HEINEKEN HOEFT NIET ZO NODIG DE GROOTSTE TE ZIJN

Sinds 2005 staat Jean-François van Boxmeer aan het roer bij Heineken en na de goedkeuring van aandeelhouders in de afgelopen jaarvergadering komen daar nog vier jaar bij.

De contractverlenging van de Belg ging met beduidend minder rumoer gepaard dan vier jaar geleden. Toen lag er een aanblijfbonus van 1,5 miljoen euro in aandelen klaar voor de topman. Nu is van speciale arrangementen geen sprake, zo verzekerde president-commissaris Hans Wijers. “Er zijn geen bijzondere afspraken met de heer Van Boxmeer gemaakt die u uit hoofde van uw aandeelhouderschap behoort te weten”, aldus Wijers als reactie op vragen van beleggers.

Toch waren beloningen opnieuw onderwerp van gesprek in de vergadering. Het ging daarbij vooral om de wijze waarop de bonussen voor het Heineken-management berekend worden.

De brouwer heeft de systematiek hiervoor deels veranderd. De resultaten van joint ventures en deelnemingen waarover Heineken niet de controle heeft, tellen niet langer mee bij het bepalen van de bonus.

Commissaris Maarten Das, die als vertrouweling van de Heineken-familie al sinds 1994 een beslissende stem heeft in de raad van commissarissen, vertelde dat deze wijziging was ingegeven door “voortschrijdend inzicht”. Ook gaf Das aan dat dit “beter aansluit bij interne rapportages”.

Omdat het aangaan van joint ventures een bewuste beleidskeuze is van het management heeft de VEB tegen deze wijziging gestemd. Vorig jaar was 150 miljoen euro van de totale nettowinst van 1,7 miljard euro afkomstig van dergelijke



**BEDRIJF:**  
Heineken

**OPKOMSTPERCENTAGE:**  
87,9 procent

**STEMVERKLARING:**  
De VEB stemde tegen de aanpassing van het beloningsbeleid.

samenwerkingsverbanden.

Of Van Boxmeer ook in zijn nieuwe termijn grote overnames gaat doen, valt te bezien. Door een kunstgreep heeft de familie Heineken nog steeds doorslaggevende zeggenschap binnen het concern, terwijl het via haar nipte meerderheidsbelang in grootaandeelhouder Heineken Holding feitelijk maar een kwart van het economische belang in het concern heeft. Bij iedere nieuwe, grote overname moet Heineken goochelen om die machtsverhouding in stand te houden.

Dat de familie Heineken greep wil houden op het concern heeft Van Boxmeer nooit als een belemmering gezien om te kunnen groeien via overnames. In de toekomst zal het dat ook niet zo zijn, betoogde hij. Maar over majeure uitbreidingsplannen weigerde de topman te spreken.

Brandende ambitie op dat vlak viel tijdens de aandeelhoudersvergadering niet te bespeuren, gezien de opmerking dat Heineken weliswaar een sterke positie in ieder land wil hebben, “maar je hoeft niet de grootste te zijn”.

Groei voor Heineken is te halen in opkomende landen. In India, een markt met volgens de brouwer veel groeipotentieel, zit Heineken op het vinkentouw om toe te slaan. Het bedrijf heeft hier met United Breweries een joint venture met de Indiase zakenman Vijay Mallya.

Deze Indiase joint venture-partner zit in financiële problemen. Mocht zij haar belang willen verkopen dan heeft Heineken het eerste recht van koop. De aandacht voor opkomende landen, waar – in tegenstelling tot West-Europa – nog wel groei te behalen is, brengt wel extra risico met zich mee. Recent openbaarde

sche tegenvallers niet kan worden gefactureerd) gecombineerd met een lage omloopsnelheid, geven treffend de verschillen aan tussen Heijmans en supermarkten.

Zowel Hillen als diverse commissarissen erkenden dat het lastig is geld te verdienen met complexe projecten. In ieder geval is de onderneming nu veel gedisciplineerder in het aannemen van nieuw werk en is er een hek gezet om de oude probleemprojecten, aldus Hillen. Vollebregt geloofde dat het op de lange termijn toch een interessante business kan zijn, dankzij een betere controle en beheersing.

De VEB gunde bestuur en commissarissen het voordeel van de twijfel en onthield zich van stemming over decharge, ervan uitgaande dat Heijmans nog steeds het puin ruimt dat rond 2012 is ontstaan. Het Administratiekantoor – dat 80 procent van de stemmen vertegenwoordigde – was nog milder en stemde voor. Zoals altijd.

