

# OPVALLENDE BELONINGEN

Hier en daar een hogere beloning ondanks een daling van de winst. Die conclusie kan getrokken worden na beschouwing van alle jaarverslagen van beursgenoteerd Nederland. Het is deels een logisch gevolg van een trend die vorig jaar al duidelijk werd. 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 Financieel Dagblad* onlangs een beloningsadviseur. In dat licht is het de vraag welke boodschap ondernemingen willen geven met onderstaande emolumenten.

## 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. Toch had Heineken wat moois in petto om zijn dankbaarheid te uiten voor de prestaties van de baas: de retentiebonus. Van Boxmeer krijgt een extraatje om hem aan het bedrijf te binden. In ruil voor zijn contractverlenging ontvangt hij voor 1,5 miljoen euro tekengeld in de vorm

van Heineken-aandelen. Verzilvering van dat pakket mag na vijf jaar.

Behalve een aanblijfbonus geven commissarissen Van Boxmeer 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 begint nu pas.

## ZIGGO: TEKENBONUS

René Obermann wordt de nieuwe topman van Ziggo. Om Obermanns handtekening onder een driejarig contract te bemachtigen, had het Utrechtse kabelbedrijf een tekenbonus van 2,45 miljoen euro klaarliggen. Dit bedrag is volgens de Ziggo-commissarissen bedoeld om hem te compenseren voor de rechten (opties en aandelen) die Obermann achterlaat bij Deutsche Telekom en 'in principe' voorwaardelijk. Het tekengeld komt pas tot uitkering als Obermann drie jaar als bestuursvoorzitter heeft gewerkt.

Zijn transfer komt als een verrassing. Obermann verruult de reus voor klein duimpje. Deutsche Telekom haalde over 2012 met 232 duizend werknemers een omzet van 58 miljard euro. Ziggo haalt krap 1,5 miljard euro binnen met niet meer dan drieduizend mensen.

Volgens Duitse financiële media raakte Obermann steeds meer gefrustreerd over de onbestuurbaarheid van de telecommoloch en zegde daarom begin dit jaar zijn baan op. Obermann zelf verwacht

# GELD(S)PRINTERS



door Marc Langeveld

Er is een al een paar weken een feest bij de bureaus aan de gang. Niet in mijn eigen appartementencomplex, maar wel in de appartementenblokken naast mij. Deze blokken hebben allemaal financiële namen en heten Nikkei, Dow Jones en SMI en hebben schijnbaar allemaal een eigen geldpers en een huisbaas die het allemaal toestaat. De sky lijkt wel de limit. Het feest zal nog wel even door gaan, maar uiteindelijk zal het feest met een grote klap eindigen en zal iedereen zich plots realiseren dat er veel schade is toegebracht aan de marktwaarde van het appartementenblok.

Gelukkig hebben wij in ons complex een vrouw als huisbaas, ik geloof dat zij Merkel heet. Ons complex beschikt ook over een geldpers, maar Merkel wil niet dat deze ongebreideld gebruikt wordt om onze individuele huisproblemen op te lossen. Mijn afvoer lekt en het plafond kan nodig een likje verf gebruiken, maar de huisbaas vindt dat ik dat zelf maar moet oplossen. Zij heeft namelijk slechte ervaringen gehad toen zij nog aan de Weimarstraat woonde en daar was het helemaal uit de hand gelopen. Een aantal bewoners met relatief hoge schulden gaat nu regelmatig tekeer tegen Merkel dat zij veel te streng is en het veel gezelliger in de flat zou zijn als wij ook de geldpers vol zouden aanzetten. Diverse rijkere bewoners steunen Merkel en vinden dat de bewoners die boven hun stand geleefd hebben maar eerst zelf de tering naar de nering moeten zetten en dat doet de solidariteit in de flat geen goed.

Nu even terug naar de realiteit. De beurzen/landen waar het feest in volle gang is zijn Amerika, Zwitserland en Japan, niet toevallig juist de landen waar de geldprinter overuren maakt. Vanaf 1 januari steeg de Dow Jones met 11 procent, de Nikkei met 27 procent en de Zwitserse SMI met 13 procent. De Japanse Nikkei is de afgelopen vier maanden zelfs met 40 procent gestegen en zelfs als we voor de schade aan de Yen corrigeren blijft er nog 15 procent over. Dit staat in schril contrast met de Eurostoxx en AEX die licht gedaald zijn. De euforie komt door de geldprinters en de belofte door Centrale Bankiers dat er meer zal volgen, zoals de Japanse tegenhanger van onze Draghi, Haruhiko Kuroda vorige week bevestigde. Ik heb wel een idee hoe en waar dit gaat eindigen, maar tot die tijd feest ik maar een beetje mee, bij de bureaus.