

jaarrekening zonder voorbehoud en maar net op tijd (29 april 2016) af.

Ook de raad van commissarissen zal verantwoording moeten afleggen voor het gevoerde toezicht. Daarbij zijn alle ogen gericht op president-commissaris Jaap van Duijn, die zijn zittingstermijn met nog een extra jaar heeft verlengd. Die verlenging moet voor enige continuïteit in de raad zorgen, want de twee andere commissarissen na de vergadering van 28 juni zijn nog maar pas benoemd en hebben nog nooit hun opwachting gemaakt in een vergadering met beleggers.

Veel zal uiteraard draaien om de uitleg van het bestuur van Value8 en dan met name topman Peter Paul de Vries. Onlangs noemde hij het jaar 2016 in een persbericht nog een jaar van groei voor de onderneming, met positieve onderliggende ontwikkelingen. De term overgangsjaar vindt hij te negatief, hoewel hij toegeeft dat dit begrip zou passen "als je alleen naar de cijfers kijkt." De cijfers van Value8 en de manier waarop bestuur en beleggers die bezien zijn blijkbaar verschillende zaken. Het wordt tijd dat die parallelle werelden gaan samenvallen.

REACTIE VALUE8

"Value8 investeert en neemt risico's. Dat betekent dat niet alles goed gaat. Dat is jammer, maar hoort bij investeren. Feit is dat Value8 in 8 jaar tijd vanaf het nulpunt een bedrijf heeft opgebouwd met meer dan 800 medewerkers en meer dan 300 miljoen euro omzet. Dat is een prestatie van formaat. Ook de aandeelhouders zijn daarbij wel gevaren: de koers is gestegen van omgerekend 70 eurocent naar bijna 6 euro. De koersdaling van 2016 is voor ons een reden om nog harder te werken aan waardecreatie. Belangrijker nog dan de cijfers zijn de onderliggende bedrijven en de waardecreatie bij die bedrijven: vaak leidende spelers in hun respectievelijke markt. Denk aan het nummer 1 beleggingsplatform IEX, aan de marktleider in contracting en sourcing HeadFirst Source, aan de zorgmaaltijden van Eetgemak, de legionella-bestrijders van AquaServa en de indoor skibanen van SnowWorld. De bedrijven doen het per saldo goed en beter. Value8 heeft in die periode 10 bedrijven uit faillissement gehaald en 6 bedrijven naar de heire gebracht. Wij nodigen Effect graag een keer uit om kennis te maken met Value8."

**DOOR DE
GEDAALDE
KOERS ZOU
VOLLEDIGE
UITBETALING
VAN DE BONUS
NIET AAN DE
ORDE MOGEN
ZIJN. TOCH
HEBBERN DE
COMMISSARIS-
SEN BESLOTEN
TOT UITKERING
VAN DE MAXI-
MALE BONUS**



— Column —

Medelijden



Zoals veel ingenieurs lijd ik aan een kwaal: we stellen ratio boven emotie. Geheel gevoelloos ben ik niet: ik word emotioneel wanneer anderen irrationeel gedrag vertonen.

Nu het stof is neergedaald na de mislukte pogingen van PPG om Akzo over te nemen, is het tijd voor een nuchtere beschouwing. De emoties van de diverse stakeholders liepen soms zo hoog op dat de ratio in de verdrukking raakte. Natuurlijk, logisch dat het Akzo-topmanagement het benauwd kreeg. Na een overname zou hoogstens een rol in de spelonken van de PPG-hiërarchie resteren. Een gouden handdruk zou in onvoldoende mate het verlies aan status, macht, trots en eergevoel compenseren.

De maatschappelijke verantwoordiging dat onze nationale trots (verf) zomaar aan die nietsontziende Amerikanen zou worden verkwanseld, is voor mij echter onbegrijpelijk. Toegegeven, mijn bloed is slechts voor een kwart echt Hollands en ik wapper nooit met oranje vlaggetjes. Maar laten we de feiten spreken: op de hoogste bazen na is het Holland-gehalte van Akzo beperkt in vrijwel ieder opzicht. Klanten, leveranciers, medewerkers en aandeelhouders zijn grotendeels buitenlanders. Ik heb meer begrip voor de woede van de grote beleggers, het merendeel van hen is al vele jaren aandeelhouder. Niet alleen lopen zij het geweldige bod van 96,75 euro mis, maar ze mochten ook een pittig lesje corporate governance ondergaan.

Nederlandse ondernemingen mag je niet zomaar overnemen, ook al zijn ze zelf door acquisities groot geworden.

Toch hoeven we niet veel medelijden te hebben met Akzo-aandeelhouders. Uiteindelijk hebben de avances van PPG voor een flinke koersstijging gezorgd. Bovendien is het bestuur wakker geschud en wil de onderneming op eigen kracht versneld waarde creëren. Wellicht zit er dus nog meer in het vat.

In alle tumult is één groep stakeholders onderbelicht gebleven. Nu Akzo geen machtsblok met PPG vormt, moet Akzo de misgelopen inkoopkortingen bij leveranciers noodgedwongen elders vinden. Loonkosten dus. De bestuurders hebben hun baan gered, maar dat geldt niet voor de medewerkers van Akzo.

Ik word emotioneel.



ERROL KEYNER
is adjunct-directeur van de VEB