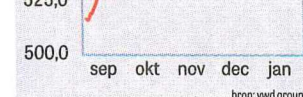
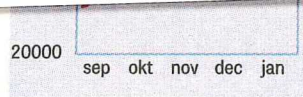
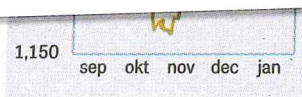


...ziet een keerpunt in de markt



Promovendus tegen lobby Wakkie & Hommen

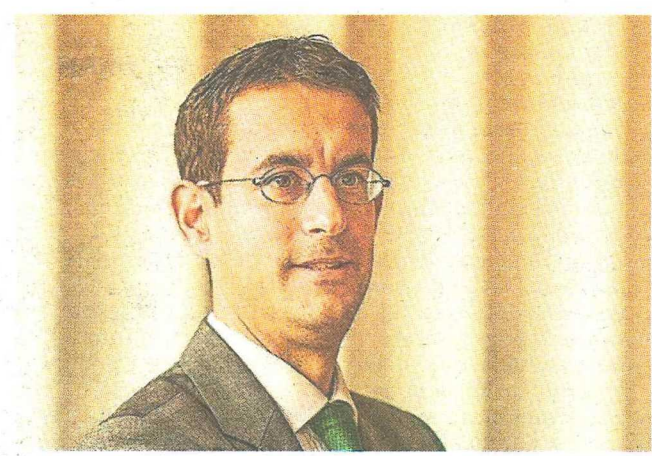
'Preferente aandelen genoeg beschermd'

door Edwin van der Schoot

LEIDEN • Preferente aandelen zijn een uitstekende verdediging voor Nederlandse beursgenoteerde bedrijven bij ongewenste overnamevoorstellen door buitenlandse kopers en activistische aandeelhouders. Het kabinetsplan van een 'wettelijke bedenktijd' van 250 dagen is compleet overbodig.

Dat is de stelling van Robrecht Timmermans, jurist bij Buren, een kantoor van advocaten, notarissen en belastingadviseurs. Timmermans promoveert vandaag aan de Radboud Universiteit Nijmegen. Zijn proefschrift (*Bescherming van beursvennootschappen door uitgifte van preferente aandelen*) concludeert dat de mogelijkheid tot uitgifte van preferente beschermingsaandelen ('prefs') veruit het meest effectieve beschermingsmiddel is.

Meer dan de helft van de Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen, kan zich op deze manier beschermen. In zijn 745 pagina's dikke proefschrift zet Timmermans uiteen hoe



Robrecht Timmermans

FOTO BUREN

beursgenoteerde vennootschappen met statutaire zetel in Nederland zich kunnen beschermen met preferente beschermingsaandelen. Als het voortbestaan in

'Kabinetsplan is overbodig'

het geding is, kunnen preferente aandelen door het uitoefenen van een call-optie gemakkelijk aan een beschermingsstichting worden uitgegeven. Die stichting heeft daarmee geen economisch eigendom, maar wel voor de meerder-

heid juridische zeggenschap en dus de macht in de aandeelhoudersvergadering. De uitgifte kan de top van het bedrijf in kwestie de tijd geven om met betrokkenen te praten, alternatieven te verkennen of om besluitvorming door de algemene vergadering van aandeelhouders te bewerkstelligen.

Het afgelopen jaar was met name AkzoNobel het doelwit van een ongewenste overnamepoging en aandeelhoudersactivisme. Ook KPN, PostNL en Unilever werden de afgelopen jaren belaagd. Lang niet allemaal hebben ze de beschikking over een stichting die preferente aandelen kan uitge-

ven. Het resulteerde in een lobby van onder meer EX-ING topman Jan Hommen en advocaat Peter Wakkie voor meer bescherming in de vorm van een jaar bedenktijd bij vijandige overnames. Die wens eindigde in afgezwakte vorm (250 dagen bij voorstellen tot strategiewijzigingen) in het regeerakkoord.

Timmermans noemt het ongewenst en onnodig en meent bovendien dat dit nu eenmaal de consequenties zijn van in het verleden gemaakte keuzes. „Als je naar de beurs gaat, en geen prefs en stichting continuïteit opricht, moet je later niet klagen. Bovendien, AkzoNobel en Unilever hebben bewezen dat je je ook zonder goed kunt verdedigen.”

Moeten onze bedrijven dan helemaal niet extra beschermd worden? „Jawel, de kritische infrastructuur, waar bedrijven als KPN maar ook Fox-IT mee te maken hebben, zijn gebaat bij de bescherming in de vorm van een verklaring van geen bezwaar van het ministerie van Economische Zaken. Regelgeving waar nog aan gewerkt wordt. Maar de verf van AkzoNobel valt natuurlijk niet onder de noemer kritische infrastructuur.”

Meer marge Air France KLM

door Eveline Bijlsma en Yteke de Jong

PARIS • Luchtvaartmaatschappij Air France KLM wil de winstgevendheid de komende jaren verder opvoeren.

Dat zei topman Jean-Marc Janailac woensdag bij een nieuwjaarsbijeenkomst. In juni wordt een nieuw vijfjaarlijks strategisch plan gepresenteerd dat de Frans-Nederlandse combinatie aan de wereldtop moet houden. „We willen de weg omhoog vinden naar blijvende winstgevendegroei.”

Woensdag werd bekend dat het Duitse Lufthansa van de Europese maatschappijen vorig jaar de meeste passagiers vervoerde, zo'n 130 miljoen. Prijsvechter Ryanair komt op nummer twee. Air France KLM vervoerde 99 miljoen



Topman Jean-Marc Janailac van Air France KLM bij een vliegtuig van de nieuwe prijsvechter 'Joon', die sinds een maand actief is.

FOTO EPA

passagiers. Het gat van 30 miljoen met Lufthansa lijkt moeilijk te slechten in de huidige concurrentieverhoudingen.

„We zijn er nog niet”, zei president-directeur Pieter Elbers van KLM tegen deze krant in Parijs. „Dit jaar zal duidelijk worden hoe we het gaan doen. Maar als je een bedrijf wil hervormen, moet je beweging creëren. Dan

boek je betere resultaten, kun je meer geld investeren en je diensten verbeteren.” Bij KLM is dit de afgelopen jaren deels gebeurd, waardoor de tak goed is voor circa 60% van het resultaat van de Frans-Nederlandse luchtvaartcombinatie.

Air France heeft sinds december prijsvechter Joon vanaf Parijs in de lucht. Deze neemt verliesgevende

vluchten over Air France, maar heeft ook nieuwe bestemmingen geopend, waarbij gedubbeld wordt met KLM. Topman Elbers van KLM is niet bang voor kannibalisatie. „Integendeel. Air France en KLM bieden versterkende diensten. Je kunt bijvoorbeeld met KLM heen en met Joon terug, er zijn alleen maar meer mogelijkheden”, zegt Elbers.

Op 16 februari presenteert Air France KLM de jaarcijfers. KLM heeft volgens insiders een operationele recordwinst geboekt, die richting €800 miljoen gaat.

Janailac zei dat de marktomstandigheden op de middellange termijn onzeker blijven, zoals de ontwikkeling van de olieprijs. Kerosine is grofweg goed voor 30% van de kosten van de luchtvaartmaatschappij.

BEURSPLEIN 5, AMSTERDAM

AEX/AMX top 5

ING	+3,13%
ASR Nederland	+2,54%
Vopak	+1,93%
ABN AMRO	+1,84%
Aegon	+1,73%

Alice	-7,24%
Air France-KLM	-3,62%
OCI	-2,38%
Corbion	-2,13%
GrandVision	-2,02%

BELEGGER PAKT WINST

De AEX-index daalde woensdag 0,5% naar 560,4 punten. Een dag eerder bereikte de Amsterdamse beursgraadmeter nog het hoogste slot sinds 2001.

„Er staat een beetje spanning op de markt”, meent marktanalist Ron van der Does van IG Nederland. „In Azië werden wat winstnemingen geconstateerd en dat zet zich door in Europa. Het wordt gedreven door de hogere rente op staatsobligaties. Dat drukt op de aandelenkoersen. Je ziet wel de financiële waarden profiteren. Hogere rentes betekenen voor hen ook hogere winstmarges.”

Persbureau Bloomberg meldde woensdag dat China overweegt om de aankoop van Amerikaanse staatsobligaties te verminderen of zelfs te staken. Deze belegging zou volgens de Chinezen minder aantrekkelijk zijn geworden. Ook spelen daarbij toegenomen spanningen op handelsgebied een rol. De rente op Amerikaanse tienjarige staatsobligaties is opgelopen tot het hoogste niveau in tien maanden, bij een gelijktijdige daling van de dollar. In de AEX ging ING aan kop met een winst van 3,1%. ABN Amro kreeg er 1,8% bij en verzekeraar Aegon won 1,7%, in reactie op de oplopende rente.

Unibail-Rodamco had als kapitaalintensief bedrijf juist last van het rentenieuws. De vastgoedbelegger zakte 1,9%. Onderaan bungelde Altice met een verlies van 7,2%, na een verkoopadvies door Louis Capital. Dinsdag was het kabelbedrijf nog koploper na het bericht dat het zijn Amerikaanse tak op eigen benen zet. Pieter van Erven Dorrens