

HET
BESTAANS-
RECHT
VAN ONDER-
NEMINGEN
ERODEERT
STEDS
SNELLER



DE VIER FASES VAN DISRUPTIE

De term disruptieve innovaties werd in 1995 geïntroduceerd door Harvard-professor Clayton Christensen. Hij beschrijft vier fases van een disruptieve trend.

In de eerste twee fases ontstaat de technologie en wordt deze geleidelijk door de consument geaccepteerd. In deze fase profiteerde Apple bijvoorbeeld sterk van de introductie van touchscreen.

Gevestigde bedrijven merken de gevolgen van een disruptieve trend als deze in de derde fase is beland. In deze fase maakt een gevestigd bedrijf de afweging over of het de bestaande bedrijfsmodellen zal omgooien en de processen zal herzien. Dit kan door investeringen of een overname, maar vaak ligt het gevaar op de loer dat de impact van disruptie op het eigen bedrijfsmodel wordt onderschat. Zo stapten veel consumenten van de beter presterende BlackBerry over naar Apple's iPhone omdat de technologie spannender werd gevonden. BlackBerry bevoog echter niet mee. In de laatste fase van het disruptieve model van Christensen is het te laat. Gevestigde ondernemingen gaan ten onder.

ductie. De omgeving waarin zij opereren wordt complexer en volatieler en hun marktwaardes reageren doorgaans snel op de intrede van jonge en hoogtechnologische nieuwkomers. Trendwatchers voorspellen dat hun markten in het komende decennium worden ontwricht en gereorganiseerd door baanbrekende technologieën die samenlevingen radicaal zullen veranderen.

Onder meer door Amazon, dat met Berkshire Hathaway van superbelegger Warren Buffett en JPMorgan Chase vanuit het niets een gezondheidsbedrijf wil opzetten voor het Amerikaanse personeel. En dan is er blockchain, de onderliggende technologie van cryptovaluta's, die voor een revolutie kan zorgen in de financiële wereld. Een sector die toch al voor grote uitdagingen wordt gesteld door de opkomst van innovatieve fintech-bedrijfjes en het toenemende belang van digitale veiligheid. Technenuten verwachten evenzeer veel van zelflerende machines, de entree van kweekvlees in het supermarktaanbod en CRISPR-techniek die het vermogen biedt om ziektes op genetisch niveau te genezen. Tevens zullen zelfrijdende auto's in de komende decennia onze wagenparken

gaan domineren, gestuwd door innovaties van techreuzen zoals Tesla en Google.

MEER TRANSPARANTIE

Het is van groot belang dat ondernemingen de impact van disruptie niet onderschatten. Een belangrijke vraag voor beleggers is hoe beursvennootschappen op disruptieve trends en daaruit voortvloeiende uitdagingen reageren. Deze vraag staat voor 2018 hoog op de prioriteitenlijst van European Investors. Disruptie maakt aandelenselectie voor beleggers nóg belangrijker en kan de economie ook in bredere zin raken. Financiële markten kunnen in een diepe crisis belanden als jaarverslagen geen realistisch beeld geven en beleggers, banken en verzekeraars hun besluiten op foutieve informatie baseren.

European Investors zal het Europese jaarvergaderseizoen daarom gebruiken om bestuurders over disruptieve ontwikkelingen aan de tand te voelen. Hoe bereiden zij zich voor op disruptie? En is er op het gebied van deze trends voldoende kennis aanwezig in het bestuur en hoger management? Ook vindt European Investors het van groot belang dat ondernemingen op zoek gaan naar een manier om betekenis-

vol met beleggers over de impact van disruptieve trends te communiceren, ook via hun jaarverslagen. Beleggers hebben behoefte aan meer transparantie op dit vlak en moeten zich bij beleggingsbesluiten kunnen baseren op relevante informatie die de nieuwe economische realiteit voldoende reflecteert.

European Investors zet daarbij in op een robuust narratief ondersteund door relevante cijfers, bij voorkeur verpakt in scenarioanalyse. De beursvennootschap moet duidelijk maken welke risico's en kansen er zijn, wat de impact daarvan is op het verdienmodel, de strategie en de financiële planning op de korte en lange termijn en hoe hierop wordt ingespeeld. Hierbij komt ook de vraag op of de huidige reporting-standaarden voldoende op de nieuwe realiteit zijn afgestemd en beleggers daarmee voldoende transparantie bieden. Beleggers hebben informatie nodig die hen helpt om een afgewogen keuze te maken. Zo kunnen zij de risico's die met disruptie samenhangen zelf taxeren en wordt voorkomen dat zij hun geld in de volgende BlackBerry stoppen. Meer transparantie vergroot de kans dat zij bedrijven verkiezen die in een uitdagend economisch tijdperk juist kansen weten te verzilveren.