



# BEDRIJVEN HEBBEN WAT UIT TE LEGGEN

**April en mei zijn de maanden waarin beleggers en bestuurders elkaar recht in de ogen kunnen kijken tijdens de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders.**

Welke opvallende zaken vallen dit jaar tot nu toe te noteren? Een tussenstand.

**S** talinistische stemuitslagen, vragen over uitrijkaarten en protesten tegen het afschaffen van *goodiebags*. Als er gespot moet worden met het fenomeen 'aandeelhoudersvergaderingen' zijn de smakelijke voorbeelden snel gevonden. Toch is en blijft de jaarlijkse bijeenkomst het centrale orgaan voor besluitvorming van aandeelhouders en het platform voor discussie tussen bedrijven en aandeelhouders.

Nieuwe, want koersgevoelige informatie laten bestuurders zelden los, maar de informatie die al bekend is, wordt van duiding en kleur voorzien en dat levert vaak verrassende inzichten op.

Het aandeelhoudersvergaderingenseizoen 2018 is grofweg halverwege. Tijd om een eerste tussenbalans op te maken.

## OPHEF IN DE VERGADERING

Bij een aantal ondernemingen is het standaard rumoerig. Zoals bij **TomTom** dat de grote schare volgers al jaren op de proef stelt. Nog nooit heeft het bedrijf dividend uitgekeerd, waarde creëert TomTom al tijden niet en de periodiek oplaaierende overnamegeruchten hebben nog nooit tot een transactie geleid.

Ook dit jaar was er tumult, ondanks de mooie cijfers die TomTom op de dag van de vergadering naar buiten bracht. TomTom investeert al jaren stevig, maar is er desondanks in geslaagd schuldevrij te zijn en een groeiende cashpositie op te bouwen. Voor dividendbetaling vindt de onderneming het nog te vroeg, maar het moment dat een ander dividendbeleid relevanter wordt, komt dichterbij, zo liet het bedrijf weten.

Er wordt veel geduld gevraagd van beleggers en zij moeten maar hopen dat de investeringen van TomTom ooit echt zullen renderen. Bepalend zal daarbij zijn of TomTom een dominante speler of op zijn minst een nichespeler (met hoge marges) zal worden in de markt van zelfrijdende auto's. De VEB heeft zich net als vorig jaar onthouden van stemming over decharge van de raad van bestuur.

Bij **PostNL** broeide ook dit jaar de onvrede tijdens de vergadering. Vorig jaar was er het chagrijn over de chaotische fusiemislukking met Bpost. PostNL probeerde destijds aandeelhouders gunstig te stemmen door met aangescherpte doelstellingen te komen. Binnen een jaar moest het post- en pakketbedrijf die ambities alweer loslaten. Een uitspraak van de mededingingsautoriteiten bleek de

**BIJ EEN  
AANTAL  
ONDERNEMINGEN  
IS HET  
STANDAARD  
RUMOERIG,  
ZOALS BIJ  
TOMTOM**