



SPELREGELS

> SCHRIJF HET DE VEB

De VEB ontvangt vaak brieven of e-mails van beleggers met vragen, klachten of opmerkingen. Wilt u uw verhaal kwijt, heeft u een klacht over uw bank of vermogensbeheerder of wilt u uw mening over een artikel in Effect geven, schrijf het de VEB!

> ADRESGEGEVENIS

U kunt uw brief per mail sturen naar effect@veb.net of op papier naar:

VEB - Redactie Effect
Postbus 240
2501 CE Den Haag

> LIEVER ANONIEM?

Wij vermelden uw naam en woonplaats. Heeft u dat liever niet, vermeld dat erbij.

MAIL UW
BRIEF NAAR:
[EFFECT@VEB.NET](mailto:effect@veb.net)



LEZERSPOST

Beleggers maken heel wat mee, blijkt uit de vele brieven en e-mails die de VEB iedere maand weer krijgt. **Het is lang niet altijd mogelijk juridisch iets aan de gemelde problemen te doen.** Maar mede-beleggers waarschuwen kan nooit kwaad, en iets van je afschrijven lucht op.

FOUNTAIN



Geachte VEB,

Sinds enige tijd volg ik nauwlettend het aandeel Fountain. Ik probeer ook in de interne keuken te kijken door de jaarverslagen uit te pluizen. Ik dien vast te stellen dat, ondanks de slechte resultaten, het management en vooral de raad van bestuur zichzelf rijkelijk bedient, althans toch in verhouding tot de grootte van dit bedrijf, om nog niet te spreken van de resultaten ervan. Noch Matexi, noch Coucke reageren, ondanks dat ik hen heb aangeschreven en op de vorige Algemene Vergadering van Aandeelhouders aangesproken heb (via hun vertegenwoordigers). Ik stel niet meer en niet minder dan dat zij als grootaandeelhouders ten opzichte van de kleine aandeelhouders schuldig verzuim plegen door dit allemaal door de vingers

te zien. De kleine aandeelhouder kan geen vragen op de agenda plaatsen, heeft geen enkele invloed. Misschien via de pers wel. Vandaar mijn schrijven.

Bij voorbaat dank, (naam en adres bij de redactie bekend).



Geachte belegger,

Het op Euronext Brussel genoteerde Fountain heeft een beurswaarde van 5 miljoen euro en kwam mede daarom tot nu toe bij de VEB of European Investors niet in aanmerking voor een bezoek aan de aandeelhoudersvergadering. Als wij zo naar de kerncijfers kijken, is het aandeel uiterst speculatief en niet aantrekkelijk gewaardeerd.

Wij kennen het bedrijf als een leverancier van koffieautomaten voor kleine en middel-

grote ondernemingen die in 2017 een omzet boekte van 27,1 miljoen euro. Die omzet daalde in het voorbije decennium gestaag, net als de beurskoers, die nu zo'n 1,20 euro is. Fountain was vorig jaar marginaal winstgevend, maar boekte in 2013, 2014 en 2016 forse verliezen. Je ziet vaker, ook in Nederland, dat bij slecht presterende bedrijven het management de laatste categorie is die met salariskortingen of ontslagrondes te maken krijgt. Grote aandeelhouders kunnen hier inderdaad wat aan doen, door het beloningsbeleid kritisch te volgen of aanstelling van nieuwe bestuurders voor te stellen. De aandeelhouders die u noemt, krijgen echter net als de kleinere beleggers sinds 2012 geen dividend meer uitgekeerd. Zij zullen ook niet blij zijn met deze belegging. Wellicht is dat een troost.

BIOTECHNOLOGIE



Geachte redactie,

Dank voor uw biotechnologie-artikel. Mij viel het statement op dat volgens analisten Galapagos nog jaren geen winst gaat maken. Mag ik u erop wijzen dat onlangs bekend is geworden dat alle drie de fase 3 registratietrials voor het reumamedicijn Filgotinib ruim voor schema dit jaar al worden afgerond. Registratie in 2019 en winst op basis van milestonebetalingen in 2019 ligt dus in het verschiet. Vanaf 2020 zal de 25 procent royalty op deze blockbuster toekomstige winstgevendheid waarborgen.

*Met vriendelijke groet,
M. Smit.*



Geachte heer of mevrouw Smit,

Het is duidelijk dat u optimistisch bent over dit aandeel, en dat is uw goed recht. Wij kijken naar de analystaxaties in Bloomberg, die zeggen dat er (gemiddeld) van wordt uitgegaan dat Galapagos pas in 2022 winstgevend zal zijn. Voor dat jaar wordt een winst per aandeel van ruim 1 euro verwacht. Tot die tijd verwacht men nog flinke verliezen. Dat zouden aanloopverliezen kunnen zijn, want na 2022 lopen de winsten volgens het analistengilde wel heel snel op.