



een groot deel veroorzaakt door onnodig duw- en trekwerk van de controlerende aandeelhouders Cevian en de Krupp-Stiftung. Op de effectenbeurs heeft ThyssenKrupp het twintig procentpunt slechter gedaan dan de DAX.”

Dat komt omdat de financiële wereld nog niet is overtuigd. Een van de twee takken is ook na een verzelfstandiging nog een samenraapsel van activiteiten, meent analist Cedar Ekblom van Bank of America Merrill Lynch. “Uiteindelijk gaan we van één groot conglomeraat naar twee kleinere conglomeraten.” Ook de invloedrijke managementconsultant Roland Berger noemt ThyssenKrupp desgevraagd een “zwalkend” bedrijf. “Niemand weet welke richting ze op slaan. Na de aangekondigde splitsing hebt je twee conglomeraten in plaats van één. Beide onderdelen zijn zeer kapitaalintensief en dat is in deze tijden een loden last.”

De onderneming moet bovendien eerst nog een handvol oude problemen oplossen. De tweede winstwaarschuwing van het jaar 2018 kwam voort uit een lopend kartelonderzoek. Alsnog is een voorziening getroffen, tot ergernis van de buitenwereld. Over deze winstwaarschuwing schreef UBS-analist Carsten Riek aan klanten: “Dit is duidelijk verontrustend. De operationele problemen hadden eerder moeten worden onderkend.”

‘UITEINDELIJK GAAN WE VAN ÉÉN GROOT CONGLOMERAAT NAAR TWEE KLEINERE CONGLOMERATEN’

*Analist Cedar Ekblom
van Bank of America
Merrill Lynch*

Na de winstwaarschuwing in het vierde kwartaal stortte de beurskoers verder in. Goed nieuws was dat de meeste topposities na de personele chaos weer zijn bekleed. De onverwachte nieuwe topman Guido Kerkhoff heeft voorgespiegeld de weg omhoog te kunnen terugvinden. Met de aanstelling van Johannes Dietsch als cfo komt een schat aan ervaring binnen. “Hij brengt de juiste gereedschapskist mee en is goed op de hoogte van splitsingen”, aldus de reactie van analist Christian Georges van Société Générale in de pers. “Dit zou het vertrouwen van beleggers in het bedrijf kunnen versterken”, aldus het commentaar van Marc Gabriel, analist bij Bankhaus Lampe KG.

ThyssenKrupp had de laatste tijd veel weg van een duiventil. Bestuursvoorzitter Heinrich Hiesinger besloot in 2018 het toneel te verlaten na doorlopende aanvragen met aandeelhouders en de machtige familiestichting over de koers van de onderneming.

PSYCHOTERREUR

Ulrich Lehner, de voorzitter van de raad van commissarissen, vertrok vorige zomer met het nodige lawaai. In het Duitse weekblad *Die Zeit* betichtte hij de activistische beleggers van “psychoterreur”. De beleggers hebben volgens hem leugens verspreid en gezinnen en bureaus van leidinggevend lastiggevalen

zou zijn dan het geheel. De hamvraag is of ThyssenKrupp met deze stap de voortslepende crisis achter zich kan laten en beleggers eindelijk weer rendement kan bezorgen. De koerswinst van die ene septemberdag is er allang weer uitgelopen.

Christian Strenger is een bekende Duitse *corporate governance*-expert en lid van de raad van commissarissen van vermogensbeheerder DWS. Hij kijkt met verdriet naar de gang van zaken bij de krimpemde Duitse grootmacht. “Iedereen heeft verloren”, zegt hij over de afgelopen periode. “De raad van bestuur én de raad van commissarissen zijn succesvolle voorzitters kwijtgeraakt. Dat is voor

