

om hun moraal te breken. Dat is ze in het geval van Lehner gelukt. Hij pakte zijn biezen. Martina Merz, die gewerkt heeft bij Volvo, Bosch, Lufthansa en het in Nederland gevestigde Chassis Brakes, is voorgedragen voor het overnemen van de voorzitterskamer.

De onderneming had de laatste jaren haar handen vol aan aandeelhouders uit het buitenland die het opbreken van de onderneming eisen. Vooral de Zweedse investeringsmaatschappij Cevian is sinds 2013 een luis in de pels. Volgens experts is de casus ThyssenKrupp een belangrijke testcase voor activistische beleggers in Europa.

“ThyssenKrupp is doelwit omdat het een van de laatste Duitse conglomeraten is die nog niet is geherstructureerd tot een meer gefocuste entiteit”, aldus onderzoek van het Amerikaanse advocatenkantoor Skadden naar aandeelhoudersactivisme in Europa. “ThyssenKrupp wordt geassocieerd met het goede oude Duitsland maar tegelijkertijd begrijpen veel mensen dat er te veel kwesties spelen”, zegt Till Hufnagel, ex-zakenbankier van Goldman Sachs en nu partner bij het activistische beleggingsfonds Petrus Advisers in Londen in het rapport. “Als er een goede oplossing wordt gevonden, kan dat een krachtig signaal zijn in het voordeel van aandeelhoudersactivisme.”

Aandeelhoudersactivisten worden in Europa vaak met scepsis bejegend vanwege nare ervaringen in het verleden. Strenger vindt dat investeerder Cevian moeite heeft om de specifieke situatie van ThyssenKrupp en de Duitse bedrijfsstructuur te aanvaarden. De Zweden willen op de komende aandeelhoudersvergadering van 1 februari een tweede zetel in de raad van commissarissen opeisen. De benoeming van afgevaardigden van de aandeelhouders in de raad van commissarissen van ThyssenKrupp vindt hoogleraar Strenger een ongewenste ontwikkeling. Commissarissen in Duitsland



‘DE OPERATIONELE PROBLEMEN HADDEN EERDER MOETEN WORDEN ONDERKEND’

UBS-analist
Carsten Riek

hebben in tegenstelling tot in de Anglosaksische traditie vooral de taak het bestuur te controleren. De onderneming heeft volgens Strenger een schreeuwende behoefte aan een goed functionerende en stabiele raad van commissarissen. Tegen die achtergrond moet Cevian zich volgens hem afvragen of het wel zinvol is om vertegenwoordigers in de raad van commissarissen te hebben.

Strenger wijst bovendien op het risico van handel met voorkennis bij de aan- en verkoop van aandelen ThyssenKrupp voor Cevian én het risico op het rondzingen van vertrouwelijke informatie. Dat probleem wordt alleen maar groter met een tweede commissaris, zegt Strenger, die wijst op de penibele positie van Cevian. “Het wordt steeds duidelijker dat Cevian met druk van buiten en een gecoördineerd optreden alles doet om zijn enorme mislukte investering op korte termijn goed te maken.” Langzaam maar volgt ThyssenKrupp

toch steeds meer het draaiboek van de activistische beleggers. De onderneming is nog volop bezig met de fusie van de Europese staalactiviteiten met die van het Indiase Tata, met de Nederlandse staalfabriek in IJmuiden als belangrijkste onderdeel. Het hoofdkantoor van de joint-venture komt in Amsterdam, geleid door de Duitser Andreas Goss. Gewacht wordt op goedkeuring vanuit Brussel.

VOORTMODDEREN

Deze stap was voor verschillende morrende aandeelhouders niet drastisch genoeg. De nieuwe topman Kerkhoff zei bij zijn aantreden dat er meer strategische opties zijn voor de levensvatbaarheid van ThyssenKrupp dan voortmodderen en een ontmanteling van het bedrijf. “De wereld is niet zwart-wit.” Hij zegt dat zijn splitsingsplan voor het jaar 2020 een totale uitverkoop van ThyssenKrupp voorkomt en de vooruitzichten van de twee nieuwe