

dering sceptisch over de plannen die moeten leiden tot een veel winstgevender verfoconcern.

Ook TomTom heeft afgelopen jaar een strategische wending gemaakt. Het aandeel van de onderneming raakte in het najaar in een vrije val nadat Google zich nadrukkelijk had gemeld in de markt voor navigatie. De altijd al sluimerende overnamegeruchten met betrekking tot TomTom namen in kracht toe na een interview van topman Goddijn, maar uiteindelijk werd besloten alleen het onderdeel Telematics te verkopen en verder te bouwen aan het bedrijf dat door de topman zo graag “het Zwitserland van de kaartenindustrie” wordt genoemd.

Bij fietsfabrikant Accell ijfde een afgewezen overnamebod uit 2017 ook afgelopen jaar nog na. In de zomer van 2017 bood investeerder Pon nog 30 euro voor een aandeel Accell, een jaar later was de koers nog maar de helft van dit bedrag. De defensieve houding van met name de raad van commissarissen in dat overnameproces en de keuze voor een nieuwe topman zorgden voor een brede groep ontevreden aandeelhouders. Daarbij kwam een vreemde wisseling van gepubliceerde jaarrekeningen van Accell over 2017. In eerste instantie bleek Accell een verslag te hebben gepubliceerd waarbij het leek alsof de onder-

neming haast niet meer aan de bankconvenanten voldeed. Enige dagen later publiceerde de onderneming een nieuwe versie, zonder daar veel ruchtbaarheid aan te geven. De VEB heeft opheldering gevraagd bij Accell en accountant EY en blijft met beide partijen in gesprek.

Fransen analyses

Als onderdeel van de strategie om de vleugels uit te spreiden in Europa heeft de VEB afgelopen jaar veel aandacht besteed aan de Franse beurs. Op basis van een intern ontwikkeld model zijn naast de Nederlandse ook de meest prominente Franse beursfondsen uitgebreid geanalyseerd in zogenoemde Risk & Return Reports. In deze rapporten staat het waardecreërend vermogen van ondernemingen centraal en wordt diepgaand gekeken naar een brede waaier aan governance-gerelateerde aspecten waaronder beschermingsstructuren, beloning en expertise in de top van de onderneming. Ook accounting- en klimaatgerelateerde aspecten maken deel uit van de analyses die voor de VEB en haar beleggers de basis vormen voor dialoog met de ondernemingen in kwestie. Ook en steeds meer buiten Nederland.