

onaantrekkelijke portefeuille van winkelcentra in middelgrote steden in Frankrijk, Nederland en België.

De VEB stelde tijdens de aandeelhoudersvergadering de vraag of een overname of uitverkoop van de winkelcentra in de portefeuille niet tot meer aandeelhouderswaarde zou leiden dan doorrommelen op de beurs. Interim-ceo Herman van Everdingen betwijfelde of een dergelijke uitverkoop tot een goede opbrengst zou leiden. En dus wordt het fonds veroordeeld tot doormodderen, want andere mogelijkheden zijn er niet. Ruimte om te investeren is er nauwelijks. Door de enorme onderwaardering zou een emissie alleen maar resulteren in vernietiging van aandeelhouderswaarde.

Meer schuld aangaan behoort ook niet tot de mogelijkheden omdat Wereldhave hecht aan de conservatieve schuldgraad van minder dan 40 procent. Wereldhave zal, ondanks de matige uitgangspositie, op eigen kracht moeten proberen om de kwaliteit van het vastgoed te verbeteren en de huurinkomsten op te krikken. Recente faillissementen van Nederlandse winkelketens en fiscale strubbelingen in Frankrijk maken de situatie nog lastiger. Op een beter moment kan een nieuwe topman niet instappen om het verschil te maken.

## STERN

MEEST OPVALLENDE THEMA  
Verkoop kroonjuweel

*Het onderdeel verkopen dat al jaren het merendeel van de winst genereert en vervolgens beweren dat het nooit de bedoeling is geweest hiervoor de hoogste prijs te bedingen.*

**H**enk van der Kwast, topman en grootaandeelhouder van autoverkoper Stern, weet hoe je

## STERN GAAT VERDER ALS AUTODEALER



verbazing moet oogsten. Tijdens de vergadering met aandeelhouders gaf hij nadere uitleg. Bij de verkoop van de lease-activiteiten, de winstmotor van het stroef draaiende Stern, heeft Van der Kwast vooral gezocht naar een koper die ook wil samenwerken met wat overblijft van Stern, de verzameling van autodealers. Dat is gelukt, maar of de samenwerkingsovereenkomst met overnemer ALD Automotive verlichting gaat brengen, is afwachten. Stern rendeert al jaren buitengewoon matig en liep afgelopen jaar tegen de bankafspraken aan.

## SIGNIFY

MEEST OPVALLENDE THEMA  
Tijd voor bewijs

*Kan Signify niet weer gewoon Philips Lighting gaan heten, vroeg een aandeelhouder tijdens de jaarlijkse vergadering.*

*Nee, zei topman Eric Rondolat. Hij wil vooruit, groeien in veelbelovende, nieuwe toepassingen. Er moet nog wel*

*wat gebeuren voordat zijn enthousiasme overslaat op beleggers.*

**S**ignify verkeert al enige tijd in een spagaat, het bedrijf spreekt zelf liever van een transitie. Aan de ene kant is er de divisie die de traditionele peertjes produceert en daarin 's werelds grootste is. Dit onderdeel krimpt snel – afgelopen jaar met bijna 20 procent – maar is nog steeds verantwoordelijk voor het merendeel van de kasstroom van Signify. De terugloop van de lampendivisie moet opgevangen worden door groei in led-verlichting.

Succes bij Signify moet gehaald worden uit de verkoop van led-toepassingen aan bedrijven en industrie. Hier verwacht de onderneming groei en meent het de winstmarge tot minimaal 11 procent te verhogen dit jaar. De omzet bij deze activiteiten daalde afgelopen jaar echter enigszins en ook voor dit jaar zijn de verwachtingen in de markt niet al te hoog gespannen. De winstmarge steeg wel, maar die prestatie was voor een groot deel te danken aan het

