

onlangs aan het grootste elektriciteitsbedrijf te willen worden van de wereld, en die ambitie zal in ieder geval mede ingegeven zijn door de groei van elektrisch rijden. Ook is de vraag in hoeverre het *first mover advantage*, het verkrijgen van gunstige vergunningen, opgaat buiten Nederland waar Fastned ook hard wil groeien.

## VOORWAARDE 4:

### BELEGGERS MOETEN BEREID ZIJN VERS KAPITAAL TE BLIJVEN STEKEN IN FASTNED

Door flinke investeringen, maar ook omdat de bestaande laadstations nog niet winstgevend zijn, stroomt er iedere dag meer geld uit de kas van Fastned dan dat er binnen komt.

Gegeven de huidige net-schuld van rond de 24 miljoen euro is het onvermijdelijk dat Fastned in de nabije toekomst nog meer kapitaal zal moeten ophalen.

In een rapport van ING, die de introductie begeleidt, wordt becijferd dat Fastned nog enkele jaren 40 miljoen euro per jaar moet investeren. In totaal houdt de bank rekening met investeringen van meer dan 160 miljoen euro.

#### ORDEEL VEB: ✓/✗

Fastned is er vooralsnog altijd in geslaagd om kapitaal op te halen. Maar het is cruciaal dat de pin-automaat, die nu op het Damrak staat, blijft werken. In ieder geval is het onvermijdelijke gevolg van de expansie dat bestaande aandeelhouders flink zullen verwateren. Mocht Fastned haar belofte waarmaken, dan zullen toekomstige winsten gedeeld moeten worden met nieuwe aandeelhouders.

## VOORWAARDE 5:

### BREAK-EVEN IS NOG GEEN WINST

Het bestaande netwerk aan laadstations moet volgens Fastned

## 3 X NIETS TE ZEGGEN

### 1. EEN AVA ZONDER STEMKASTJES

Een aandeelhoudersvergadering van Fastned zal er één zijn zonder stemkastjes. Het laadstationbedrijf heeft geen aandelen uitstaan, maar certificaten zonder stemrecht. Hoewel het administratiekantoor op papier geacht wordt te stemmen in het belang van de aandeelhouders kunnen belangen uiteenlopen. De VEB is fel gekant tegen certificering omdat dit tegen het *one-share-one-vote*-principe indruist. Unilever maakt onlangs als een van de laatste grote Nederlandse beursfondsen bekend de structuur af te breken.

### 2. HOOFDROL OPRICHTER BART LUBBERS

In afwijking van de Nederlandse regels voor goed ondernemingsbestuur is de president-commissaris Bart Lubbers niet onafhankelijk. De oprichter van het bedrijf zat nog niet zo heel lang geleden in het bestuur van Fastned. Daarnaast houdt Lubbers een groot belang in Fastned en treedt hij op als bestuurder van het familievehikel Breesaap.

De code kwalificeert commissarissen die gelieerd zijn aan grootaandeelhouders als niet-onafhankelijk. En dit is zeker voor de voorzitter onwenselijk.

Hier komt nog bovenop dat het bestuur van het administratiekantoor FAST benoemd wordt door de certificaathouders van Fastned – grotendeels in handen van Lubbers – op voordracht van de driekoppige raad van commissarissen waarin Lubbers de rol van voorzitter vervult.

### 3. MACTIGE GROOTAANDEELHOUDERS

Het grootste deel van de certificaten is voorlopig in handen van oprichter Bart Lubbers (Wilhelmina Dok B.V. – 50,73 procent) en ceo Michiel Langezaal (Carraig Aonair Holding B.V. – 30,44 procent), daarnaast is Lubbers ook nog bestuurder bij Breesaap B.V. – 7,92 procent, het vehikel van de erven van Ruud Lubbers. Minderhoudscertificaathouders zullen dus (voorlopig) niets in te brengen hebben bij Fastned, nog los van de certificering van aandelen.

**DOOR DE FORSE  
INVESTERINGEN  
KAN HET BIJ  
FASTNED TIEN  
JAAR DUREN  
VOORDAT DE  
KASSTROOM NA  
INVESTERINGEN  
BOVEN HET  
NULPUNT ZAL  
UITKOMEN**

door schaalbaarheid bij een penetratie van 1 à 1,5 procent elektrische auto's in Nederland break-even gaan draaien op ebitda-niveau.

Hierbij wordt het verwaterende effect van personeelsopties – dit kan in theorie oplopen tot 10 procent van het uitstaande kapitaal – buiten beschouwing gelaten.

Ook moeten beleggers zich realiseren dat het aanzienlijk langer zal duren voor er helemaal onderaan de streep een positief getal staat, vanwege afschrijvingen, belastingen en de rente op obligaties die Fastned eerder uitgaf.

#### ORDEEL VEB: ✗

Door de forse investeringen kan het zomaar tien jaar duren voordat de kasstroom na investeringen boven het nulpunt zal uitkomen. Tot die tijd hoeven beleggers ook geen dividend te verwachten.

## CONCLUSIE

- Met Fastned komt een onvervalst stukje groene economie naar de beurs.
- De groene economie is nog volop in ontwikkeling en dit brengt de nodige onzekerheden met zich mee.
- Grote vraag is of Fastned in deze dynamische omgeving de juiste wapens heeft om als winnaar uit de strijd te komen. Als first mover heeft het bedrijf ten opzichte van de concurrentie vooral een voordeel vanwege de al verkregen vergunningen. Is die basis stevig genoeg? Dat is een vraag die beleggers zichzelf moeten stellen.
- Fastned heeft – logischerwijs – veel geloof in het eigen model en zoekt naar beleggers die geloven in een gouden toekomst voor elektrisch rijden. Alleen 'geloof' is echter niet de beste basis voor een verantwoorde beleggingsbeslissing.