

# AANDEELHOUDERS *in opstand*



**Twee prominente aandeelhouders willen het plan om voor miljarden aan kapitaal uit te geven torpederen.** Het op het oog aanzienlijk aandeelhoudersvriendelijkere plan B wordt afgeserveerd door Unibail-Rodamco-Westfield (URW). Het vastgoedfonds blijft vasthouden aan de eigen noodmaatregelen. De argumentatie hiervoor rammelt aan alle kanten.

**I**n ongekend harde woorden rekenden de twee opponerende aandeelhouders halverwege oktober af met het plan van het management om 3,5 miljard euro kapitaal op te halen.

De emissie is “onnodig, misplaatst en leidt tot extreme waardevernietiging voor aandeelhouders”, zo was te lezen in een 32 pagina's tellende presentatie vol data en cijfers waaruit moeten blijken dat het URW-bestuur aandeelhouders onnodig geselt.

De noodgrepen die het management halverwege september voorstelde – naast de emissie ook verkoop van 4 miljard euro aan vastgoed en minder dividend en

**HET PLAN VAN BRESSLER EN NIEL IS KORT GEZEGD OM DE WESTFIELD-OVERNAME GROTENDEELS TERUG TE DRAAIEN**

investeringen – zou niets te maken hebben met een weldoordachte strategie. De opstandelingen stelden dat het enige strategische doel van de emissie het behoud van een (hoge) rating van de kredietbeoordelaars lijkt.

#### HOOP OF STRATEGIE?

Hoewel wordt erkend dat URW's balans in het recente verleden sterker is geweest, wordt ernstig getwijfeld aan de urgentie waarmee volgens het management schulden moeten worden afgebouwd.

Volgens de grootaandeelhouders is een sterk verwaterende emissie onnodig omdat URW nog