

ORANJE VRIJSTAAT

- Nederland blijkt zeer aantrekkelijk voor ondernemingen die de rechten van een aanzienlijk deel van hun aandeelhouders niet al te serieus nemen.
- Zo zijn Ferrari, techbedrijf Trivago en het Russische Yandex speciaal naar Amsterdam gekomen om aandelen met ongelijk stemrecht uit te geven.
- Een tegenovergestelde trend is juist zichtbaar bij beursfondsen die diep geworteld zijn in Nederland en hier al lang genoteerd zijn. Beschermingsconstructies worden daar juist afgebroken.
- Fugro en Eurocommercial Properties schaften onlangs beschermingsconstructies af.
- De populairste beschermingsconstructie onder Nederlandse beursondernemingen is preferente aandelen. Bij een overnamedreiging kan zo de macht van aandeelhouders fors worden ingeperkt.
- Dit instrument werd al ingezet bij Stork (2007), ASMI (2008), KPN (2013) en Mylan (2015).
- Sommige bedrijven zijn door de aard van hun activiteiten wettelijk beschermd tegen (ongewenste) overnemers. KPN kan dankzij de nieuwe telecomwet alleen overgenomen worden na goedkeuring van de overheid. In de financiële sector kijken toezichthouders ook zeer nadrukkelijk mee, na slechte ervaringen uit het verleden.
- Slechts een handjevol beursfondsen is helemaal onbeschermd. Voorbeelden zijn Shell, Unilever en RELX.

in 2019 inclusief bonussen 1,1 miljoen euro.

Het zijn dit soort kleine lettertjes, in jargon transacties met verbonden partijen genoemd, waar minderheidsaandeelhouders oog voor moeten hebben. Ze kunnen in algemene zin leiden tot een belangenconflict. Volgens B&S is echter afgesproken dat de huurprijzen alleen mogen worden aangepast voor inflatie.

**BASIC-FIT
BETAALT AAN
HUURPENNINGEN
AAN DE EIGEN
TOPMAN TIEN
KEER ZOVEEL
ALS DIENS
BASISSALARIS**



Basic-Fit

SPANNINGSVELD

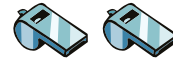
Eenzelfde spanningsveld tussen persoonlijk belang van een topfunctionaris en het bedrijfsbelang speelt bij Basic-Fit.

In het voorjaar moesten de bijna achthonderd sportscholen van de budgetketen sluiten en probeerde het bedrijf korting te bedingen op de huur van de vestigingen. Voor topman René Moos was dat een preciaire kwestie. Via privéholdings verhuurt hij een aantal eigen panden aan Basic-Fit. Met verschillende verhuurders moest worden onderhandeld over een huurkorting of een betalingsregeling in ruil voor een langere looptijd. Daaronder dus ook Moos zelf. Dan is al snel de vraag of topman Moos kan rekenen op coulance van verhuurder Moos, zoals hij dat ook van andere verhuurders verwacht. Tijdens de aandeelhoudersvergadering in april bleek dat hij een korting had aangeboden van drie maanden huur, goed voor een besparing voor Basic-Fit van circa 1,5 miljoen euro.

HUURPENNINGEN

Vorig jaar maakte Basic-Fit aan huurpenningen zo'n zeven miljoen euro over aan de hoogste baas van het concern, tien keer zoveel als zijn basissalaris als topman. De totale huursom voor het vastgoed waar de sportscholen zijn ondergebracht bedroeg 108 miljoen euro. Uit het laatste jaarverslag bleek dat de langlopende huurverplichtingen van de fitnessketen aan Moos bij elkaar bijna 95 miljoen euro bedragen.

Het vastgoed van Moos stamt uit een vorig leven van de fitnessketen toen Basic-Fit nog in handen was van een durfkapitalist. Die investeerders mochten niet in vastgoed beleggen en daarom werden de stenen ondergebracht bij privébedrijven van Moos.



JDE Peet's

FIGURANTEN

JDE Peet's, het bedrijf achter Douwe Egberts en Senseo, heeft veel weg van een familieonderneming. Het op een na grootste koffieconcern ter wereld wordt gecontroleerd door twee grootaandeelhouders: JAB en koekjesfabrikant Mondelēz.

De meest recente nieuwkomer op de Amsterdamse beurs is JDE Peet's. Het bedrijf, eigenaar van Douwe Egberts en Senseo, heeft meer weg van een familieonderneming dan van een beursfonds. Het na Nestlé grootste koffieconcern ter wereld wordt gecontroleerd door twee grootaandeelhouders: JAB (64,1 procent) en koekjesfabrikant Mondelēz (23,4 procent).

JAB is het vehikel van de steenrijke Duitse familie Reimann die behalve JDE Peet's ook onder meer Panera Bread en sandwichketen Pret a Manger tot haar imperium mag rekenen. De twee grote aandeelhouders hebben vastgelegd altijd in samenspraak te stemmen over belangrijke besluiten. Liefst zeven van de twaalf niet-uitvoerende bestuurders van JDE Peet's komen uit de stal van JAB en Mondelēz. Geen enkele andere in Nederland genoteerde onderneming heeft zo'n eenzijdig samengesteld toezichthoudend college.

FIGURANTEN

De overige aandeelhouders (12,5 procent) moet zich schikken in een bijrol. Zo waren ze slechts figurant toen de grootaandeelhouders tijdens de onlangs gehouden eerste aandeelhoudersvergadering een welkomstbonus voor de nieuwe ceo hadden klaarliggen die kan oplopen tot 33 miljoen euro. Die nieuwe ceo was daarvoor financieel directeur bij JAB en vanuit die functie ook al commissaris bij JDE Peet's.

Bonussen van tientallen miljoenen zijn klein bier. Het echte