



8 Zijn er recent winkelcentra verkocht die vergelijkbaar zijn met wat u in de verkoop doet? “Er zijn de laatste drie, vier jaar geen echte desinvesteringen gedaan. Het enige dat er voorbij is gekomen, was de aankoop van Taubman Centers door Simon Property Group, maar dat was echt een bedrijfsovername. Dat is wat anders dan wat wij doen. Nogmaals, we hebben geweldige bezittingen in de VS, maar ik zit nu eenmaal met deze schuldenkwes-tie. In Europa hebben we ook voor 2,5 miljard euro verkocht de laatste anderhalf jaar, en voor het eind van dit jaar komt daar nog eens 1,5 miljard euro bij. We moeten dat ook in de VS doen.”

9 U bent enthousiast over de Amerikaanse winkelcentra, maar moet die verkopen om de schulden terug te brengen. Is het dan niet jammer dat de aandelenemissie van 3,5 miljard euro niet is doorgegaan? “Zo kijk ik er niet naar. Ik heb in het licht van wat er toen is gebeurd het roer overgenomen, en ga nu niet terugblikken en proberen te begrijpen of dat een goede of slechte uitkomst was. Ik werk al meer dan twintig jaar voor dit bedrijf en ik heb wel honderden bezittingen verkocht, van kantoren tot winkels. Ik heb daar geen emoties bij, maar kijk wat we kunnen bereiken. Het pad dat voor ons ligt is duidelijk. Ik denk dat we een geweldige portefeuille in Europa hebben, waar we veel waarde uit kunnen halen.”



– Column –



KPN van de beurs

Het zou eigenlijk geen plek in de nieuwspagina's verdienen, want als belegger ken je het antwoord al. Toch waren vorig jaar alle schijnwerpers gericht op KPN, toen twee overnamevoorstellen waren ontvangen – en resoluut van tafel werden geveegd.

Terwijl naïeve buitenlandse investeerders denken dat een mooie premie op de beurskoers het KPN-bestuur aan de onderhandelingstafel lokt of op zijn minst dwingt, weten wij Nederlanders inmiddels wel beter. Onze nationale trots heeft een stevige beschermingsmuur gebouwd en kan zelfstandigheid afdwingen. En voor zover de bestuurders en commissarissen van KPN in een collectieve vlaag van verstandsverbijstering ooit een gewillig oor zouden lenen aan jagers, grijpt de Nederlandse politiek in.

KPN blijft als Nederlandse vennootschap dus gewoon aan de Amsterdamse beurs genoteerd en gaat niet op in een groter internationaal geheel, laat staan dat ze prooi wordt van de private equity aagieren.

Met dit in het achterhoofd, was het bijna aandoenlijk om bestuursvoorzitter Joost Farwerck en scheidend president-commissaris Duco Sickinghe te zien acteren tijdens de recente aandeelhoudersvergadering. De overnamevoorstellen waren beslist zeer serieus bestudeerd en jawel, KPN hield vast aan haar eigen strategie en wilde die in zelfstandigheid uitvoeren.

Sickinghe riep dat de strategie van de jagers “niets nieuws

onder de zon bood”, waaruit de VEB concludeerde dat juist de “goede KPN-strategie” geen reden voor afwijzing zou mogen zijn. De strategie was immers identiek, dus zou ze over een royale overnameprijs kunnen onderhandelen en die vervolgens voorleggen aan aandeelhouders. Maar nee, niemand anders dan KPN zou deze strategie goed kunnen uitvoeren; blijkbaar was KPN bang dat het topmanagement na overname meteen zou moeten of willen vertrekken. Sowieso had KPN geen trek in hogere schulden; ongetwijfeld zou private equity niet alleen kostenreductie naar ongekende hoogtes brengen, maar vooral de balans flink laten zweten. Meer rendement, maar wel hoger risico.

Er valt best wel begrip op te brengen voor de halsstarrigheid van KPN. Geen overnameprijs is hoog genoeg voor deze cruciale telecomspeler.

Maar wat doet KPN op de beurs?



ERROL KEYNER

is adjunct-directeur van de VEB