

Over fraude, mismanagement en interne ruzies

SLIPGEVAAR OP HET DAMRAK

Nog nooit hebben beleggers in Nederland in zo'n korte tijd zoveel bedrijven zien uitglijden. Reconstructie van vijf recente debacles.



De eurocrisis, die nu al bijna drie jaar voortsleept, vreet aan het vertrouwen van bedrijven en consumenten. En beterschap lijkt voorlopig niet in zicht.

Met de stand van de economie hebben een paar recente debacles op de Amsterdamse beurs weinig te maken. Mismanagement, boekhoudfraude bij dochterbedrijven en bestuursruzies waren juist de oorzaken afgelopen tijd.

Vijf bedrijfsongelukken onder de loep en de signalen die eraan voorafgingen.



SIGNAAL



Schulden maken om aandeelhouders tevreden te houden

Meer geld uitgeven dan er binnenkomt. Het kan even, maar uiteindelijk komt de rekening toch. Bij KPN hebben ze de nota voor de torenhoge schuld inmiddels ontvangen, net als de beleggers in het aandeel.

Het huishoudboekje van het telecombedrijf verslechterde de laatste vijf jaren gestaag. In die tijd was het geld dat overbleef na investeringen onvoldoende om de uitkeringen aan aandeelhouders (aandeleninkoop plus dividend) te kunnen voldoen. Daardoor maakte KPN ieder jaar honderden miljoenen euro's extra schulden.

Bijlenen is geen ramp zolang de winst en kasstroom maar meegroeien. En dat is bij KPN al drie jaar niet meer het geval.

De oorzaken van tegenva-