

Habas: hebbes!

Toen grootaandeelhouder Hetzel Habas (17%) eind 2007 president-commissaris werd bij het vastgoedfonds Nieuwe Steen Investments (NSI), dreigde onmiskenbaar belangenverstengeling. Als commissaris-grootaandeelhouder heeft hij immers een informatie- en machtsvoorsprong op overige aandeelhouders zodat hij beter kan inschatten wanneer hij goedkoop zijn belang kan uitbreiden. Habas verzekerde toen dat zijn “bedoelingen goed waren”.

Begin juni maakte NSI bekend dat het kapitaal wilde aantrekken door het uitgeven van aandelen tegen een prijs van 11 euro bij “gekwalficeerde beleggers”. De koers lag een dag eerder een kleine 6 procent hoger, de intrinsieke waarde is 15,13 euro en het aandeel tikte een jaar geleden nog 22 euro aan. Wie waren deze

zo in de watten gelegde “gekwalficeerde beleggers”? Habas zelf. De president-commissaris heeft in ten minste 35 procent van de aandelenuitgifte ter waarde van 39,5 miljoen euro deelgenomen. De emissieopbrengst zou NSI voornamelijk willen gebruiken om “potentiële acquisitiemogelijkheden te benutten”. Gedoeld wordt op het streven om het aandeel Zwitserse panden in de portefeuille op te trekken van 8 procent tot 30 à 40 procent. Aangezien de totale portefeuilleomvang van NSI 1,4 miljard euro bedraagt, zal duidelijk zijn dat een emissie van 39,5 miljoen euro hiervoor geen zoden aan de dijk zet. Een aannemelijker reden voor de emissie is een goedkope kapitaalsuitbreiding voor Habas over de rug van kleine aandeelhouders. Die kijken nu tegen een fikse verwatering aan. ■

TomTom via de tamtam

Gelukkig eens positief nieuws van TomTom. Voor de nieuwste generatie iPhone is deze zomer eindelijk TomTom-navigatiesoftware beschikbaar. Daarmee troeft TomTom, na de overname van Tele Atlas, grote concurrent Garmin weer af, hoewel Garmin weinig spijt zal hebben van het afblazen van de overname van Tele Atlas.

TomTom had de software al vorig jaar werkend op de iPhone, maar Apple bepaalt nog altijd zelf welke (le-gale) software beschikbaar komt op zijn mobieltjes. Ongetwijfeld heeft Apple TomTom uitgespeeld tegen concurrenten als Garmin. De vraag is dan vooral hoeveel TomTom per verkocht exemplaar ontvangt. Dat zou uit een

persbericht van TomTom moeten blijken, maar opvallend genoeg is dat er niet. Blijkbaar meent TomTom beleggers niet over belangrijke ontwikkelingen te hoeven informeren.

TomTom wil beleggers wel vertellen over de lancering van het “op en top vrouwelijk” navigatiesysteem

WHITE PEARL, maar een doorbraak als de TomTom voor de iPhone moeten beleggers via vernemen.

Wellicht kan iemand TomTom de weg wijzen naar de regels. Het is immers nog altijd wettelijk verplicht om koersgevoelige informatie onverwijld te melden. En dat die informatie koersgevoelig is, lijkt geen twijfel: de koers van TomTom steeg op het nieuws dan ook met liefst 18 procent. ■



Het stigma van steun



Jan Maarten Slagter
Directeur VEB

De beurzen reageerden afgelopen week opgetogen op het bericht dat tien grote Amerikaanse banken van het staatsinfuus af kunnen. JP Morgan Chase, Goldman Sachs en acht concurrenten hebben toestemming gekregen van de Amerikaanse overheid om hun kapitaalinjectie onder het ‘troubled assets relief program’ (Tarp) terug te betalen. Binnenkort vloeit 68 miljard dollar terug naar de Amerikaanse schatkist.

“Dit betekent niet dat onze problemen voorbij zijn,” liet president Obama weten, “maar het is een positief signaal.” Dat is het ook. De Amerikaanse overheid heeft weer wat cash – dat komt in deze tijden goed van pas. De betreffende banken zijn volgens het ministerie van financiën inmiddels weer sterk genoeg om op eigen benen te staan. Dat is een belangrijk teken van vertrouwen. Het is misschien niet het begin van het einde van de kredietcrisis, maar we zijn toch in ieder geval voorbij het eind van het begin.

Toch knaagt er iets. En dan gaat het me niet eens primair om het feit dat de ‘tarploze’ banken nu af zijn van het gehate Dodd-amendement dat bonussen voor topbankiers beperkt tot een derde van de totale beloning. Verantwoord beloningsbeleid zou niet afhankelijk moeten zijn van staatssteun.

Jamie Dimon, bestuursvoorzitter van JP Morgan Chase en als een van de weinige Amerikaanse topbankiers relatief ongeschonden uit de strijd gekomen, vergeleek deelname aan Tarp met de rode letter A die de hoofdpersoon in de Amerikaanse klassieker ‘The Scarlet Letter’ van Nathaniel Hawthorne moet dragen als straf voor haar overspeligheid. In plaats van als gewenste steun in de rug beschouwt de markt een Tarp-injectie als een waarschuwingbordje: “Kijk uit: wankele bank”.

Dat effect wordt nu aanzienlijk versterkt voor de negen achterblijvers in het programma, waarvan Bank of America en Citigroup de bekendste zijn. Tot nu toe werd de ‘schande’ van Tarp nog enigszins beperkt doordat zij werd gedeeld met vrijwel de volledige sector. Nu het kaf van het koren is gescheiden, wordt het voor de partijen die de steun nog wel nodig hebben extra lastig zich te financieren. Zo ontstaat een vicieuze cirkel: wie Tarp nodig heeft, blijft het nodig hebben.

Daarnaast is het de vraag of minister Geithner van Financiën zich niet te veel heeft laten meeslepen door de recente rally in bank aandelen: een verdubbeling in de afgelopen drie maanden. Ondanks de eerste zeer voorzichtige voortekenen van economisch herstel in de Verenigde Staten heeft de wereldeconomie nog een lange weg te gaan. De stropenpotten van de banken zullen nog de nodige aanslagen te verwerken krijgen. Welke bank heeft nu een te grote broek aangetrokken en moet over een halfjaar weer terug naar Tarp? ■