

En toch ging het mis. Buitenstaanders en nieuwkomers kregen bij gebrek aan een gedegen bestuurlijke structuur met collegiaal overleg, controlemechanismen, tegenwicht en toezicht de ruimte veel geld uit te geven aan een elftal spelers dat geen meerwaarde bleek.

Een dieptepunt was het forensisch onderzoek dat werd geëntameerd naar mogelijke belangenverstrengeling van de voormalig genomineerd technisch directeur Sven Mislintat bij transfers. EI-VEB benadrukte dat dit onderzoek breed en diepgaand moet zijn en zich bovendien zou moeten uitstrekken tot alle betrokken zaakwaarnemers, de interne procedures, de aanstelling van Mislintat en de rolinvulling van bestuurders en commissarissen, ook (in het kader van dit onderzoek of opvolgend aanvullend onderzoek) met betrekking tot de eigen conclusies die hebben geleid tot de schorsing van de algemeen directeur, de heer Kroes. De gang van zaken bij de Nederlandse recordkampioen is niet te rijmen met de strategie die Ajax al vele jaren – op papier – uitdraagt. Die behelst aansluiting bij de Europese top en een internationale uitstraling (positionering). Een succesvol eerste elftal waarbij Ajax streeft naar de juiste balans tussen jeugd (zelf opgeleid en jong aangetrokken) en ervaren topspelers ligt aan de basis daarvan. Die strategie is niet gevolgd en de Ajax-filosofie waarin de jeugdopleiding centraal staat, is met voeten getreden. Het bestuur en de accountant zullen worden aangemoedigd tijdig duidelijk

te maken of de financiële waardering van immateriële activa (de spelersgroep) materiele bijstelling naar beneden behoeft (de zogenaamde impairment van activa). Prestaties op het veld bepalen de transferwaarde van spelers. Deze staan vooralsnog allemaal aanzienlijk hoger in de boeken bij Ajax dan bij clubs en spelers met vergelijkbare prestaties of transferperspectieven.

Beter Bed – belangenconflict bij weinig genereus bod

Medio juli lanceerde durfinvesteerder Torqx een overnamebod op Beter Bed. Dat deed het in samenwerking met drie bestaande grootaandeelhouders (Navitas, Teslin en De Engh). Opvallend was dat deze partijen hun belang verkochten aan Torqx en de opbrengst direct herinvesteerden in het niet-beursgenoteerde Beter Bed. Teslin volgde die strategie al eerder bij de overnames van Reesink, ICT Group en in 2022 nog bij Accell. Die wijze van opereren leidt tot een direct belangenconflict tussen deze drie aandeelhouders en minderheidsaandeelhouders die niet mogen meedoen met het bod.

De biedprijs van Torqx van 6,10 euro per aandeel was niet al te overtuigend. De waarderingsanalyse van EI-VEB kwam tot een *fair value* van meer dan 10 euro per aandeel.