

## 2.5 Ook niet eerder gezien: klanten worden aandeelhouder bij ASML

Nog een dealvorm die, voor zover bekend, nooit eerder op Nederlands grondgebied (en ver daarbuiten) was voorgekomen: de ingenieurs van chipmachinefabrikant ASML tekenden vorig jaar voor een innovatieve vorm van klantenbinding, een zogeheten ‘Customer Co-Investment Plan’.

ASML’s belangrijkste klanten – chipproducenten Intel, Samsung en TSMC – werden vorig jaar bewogen om voor zo’n 4 miljard euro in ASML te investeren en tegelijkertijd voor maximaal 25 procent aandeelhouder (zonder stemrecht) te worden. Dit alles om de nieuwste generatie chipmachines versneld te kunnen opleveren. De drie ‘klantinvesteerdere’ zijn straks de eerste die de machines geleverd zullen krijgen. Voor ASML betekent het dat het concern zekerheid heeft over verkoopvolumes, en de ontwikkelingskosten en risico’s niet helemaal alleen hoeft te dragen. Een typisch voorbeeld van een win-winsituatie, volgens topman Eric Meurice.

## 2.6 Registrervloek treft Imtech

Een publieke schrobbering voor Imtech in 2012. Jarenlang was de technische dienstverlener de lieveling van analisten, beleggers en de financiële pers, maar vlak voor het jaareinde kreeg Imtech te maken met straffe kopwind. Vrijwel tegelijkertijd met het moment waarop de Autoriteit Financiële Markten (AFM) het ‘short selling register’ in gebruik nam, kwam ABN Amro met een pijnlijk analistenrapport. Volgens de analist had Imtech vooral in Duitsland moeite met het innen van rekeningen. En uit het AFM-register bleek dat hedgefondsen al anderhalf jaar speculeerden op een beurskoersdaling. Die combinatie, samen met een lankmoedige houding van Imtech, joeg beleggers flink schrik aan. Eind oktober had vertrekkend topman René van der Bruggen al een zeldzaam winstalarm moeten afgeven. Tegen het einde van het jaar krabbelde de koers van de technisch dienstverlener wel weer wat op.

### Voorzitter Ronald Gerritse van de AFM reageerde tijdens de Dag van de Belegger op commotie ‘short selling register’

*“De verplichting van beleggers om shortposities in beursfondsen openbaar te maken reikt kwaadwillende hedgefondsen niet de hand.” Dat zei AFM-topman Ronald Gerritse tijdens de Dag van de Belegger voor de camera’s van RTL Z. “De AFM laat zien wat de nettoshortpositie van hedgefondsen en anderen in de markt is, het geeft extra informatie en dat is belangrijk voor de markt”, aldus Gerritse. Hij bestreed dat het activistische aandeelhouders of hedgefondsen makkelijk maakt “slachtoffers” te vinden.*

*“Het transparanter maken van de markt is in het voordeel van alle partijen en schiet zijn doel niet voorbij. Beleggers krijgen zo een reëel beeld van de omstandigheden waarin een onderneming verkeert en de betekenis die dat kan hebben voor de koersen.”*

## 2.7 Beursnieuweling D.E Master Blenders 1753 beleeft hectisch debuutjaar

Een boekhoudfraude in Brazilië en een topman die na krap een jaar aan de kant wordt gezet. Er zijn bedrijven die een rustiger entree maken op het Damrak dan D.E Master Blenders 1753, kortweg Douwe Egberts. Begin 2012 kwam topman Michiel Herkemij over van Heineken om samen met president-commissaris Jan Bennink (oud-Numico) het koffie- en theeconcern klaar te stomen voor de beursgang die uiteindelijk in juli plaatsvond. Herkemij moest de overgangsfase van het concern tot ’s werelds tweede koffie- en theebedrijf gaan vormgeven. De harde sanering die hem daarbij voor ogen stond was helemaal in lijn met wat inmiddels de ‘methode-Bennink’ is gaan heten: rationeel het kaf van het koren scheiden. Het voortijdige en onverwachte afscheid van de bestuursvoorzitter betekende een nieuw dieptepunt in de korte geschiedenis van D.E Master Blenders 1753. Vlak na de beursgang moest het concern een omvangrijke fraude in Brazilië melden. De directie van Douwe Egberts in Brazilië bleek al enkele jaren regelmatig met vrachtwagens vol koffie van loods naar loods te rijden om