



## VRIJHEID

door Wouter Weijand

**W**at gebeurt er als iemand vrijkomt na een lange gijzeling? Dan volgt een hele lange zucht van opluchting, dat het eindelijk voorbij is. Er is even euforie en in dat mooie moment van vreugde is plots een boel mogelijk. De frisse Nederlandse regen lacht je tegemoet, met forse teugen geniet je van ons voorjaarsweer en met gemak sluit je jezelf weer 30 uur op, om vervolgens triomfantelijk de overwinning te vieren! Yes, we can! In volle vrijheid, dus zonder de Partij van het Veto, gewoon samen met vrijheidslievende politici in alle soorten en maten, scoor je er politiek lustig op los.

Weg is de aanstaande downgrade door welk ratingbureau dan ook. Hoe zo, tellen we niet meer mee? Onze Duitse danspartner staat niet meer alleen op het Europese bal, beleefd schikken wij ons weer in haar gevolg, de rug weer recht, het hoofd fier omhoog. Even leek het dat we ons in de marge van Europa hadden weggemoffeld, maar nu staan er weer, als een stevige, Noord-Europese vesting.

In elk geval tot de volgende verkiezingen dan. Want dan mogen we ook binnenlandse paringsdans weer opvoeren, misschien wel vele maanden lang. En gaan we onze AOW leeftijd niet met 1 maand, maar met 14 dagen of zo per jaar opschuiven. En halen we 100 van de 600 leden van onze dierenpolitie weer van straat. Wellicht was het zo gek nog niet, die suggestie van de SGP, om juist geen verkiezingen te houden, maar gewoon de coalitie om te gooien. Zo'n Kunduz-coalitie, het geeft een aardig beeld meteen van de mogelijke oorlogshandelingen, die je er binnen kan verwachten. Maar het begint haast romantisch. En de uitzendtermijn is toch maar beperkt tot een kleine 2 jaar. Maar ondertussen houdt het wellicht net het deksel op de pot van al die andere, meest zuidelijke euro-landen, die juichten bij het vooruitzicht, dat zij wellicht ook de buikriem af konden werpen.

Want verkiezingen, ook al gaan die in volle vrijheid, ze zorgen voor angstige momenten bij beleggers, voor onzekerheid. Ze komen in Griekenland, in Frankrijk, in diverse Duitse deelstaten, er komt een Iers referendum over het Europese begrotingsbeleid, kortom, overal hebben de burgers de vrijheid om in te grijpen. En eigenlijk willen we dat niet. Het liefst zouden we ze allemaal onderdanen maken van één groot Federaal Europa, met één gemeenschappelijke Europese begroting, zonder de angst, dat één of ander land morgen of overmorgen uit het bootje dreigt te stappen.

Vrijheid is mooi, maar het geeft wel een hoop onrust. Nooit geweten dat ik als belegger ineens dictatoriale neigingen ging ontwikkelen, maar voor heel eventjes, gewoon, voor een paar jaartjes alleen maar, misschien, zou dat mogen?

moet de concernomzet acht miljard euro zijn met een bedrijfsresultaat (ebita) tussen de 6 en 7 procent.

Die groei moet voor de helft komen uit overnames. Dat betekent dat jaarlijks toch al snel tien bedrijven worden opgeslorpt. Beleggers moeten waakzaam blijven op het succes van het kralen rijgen. De keuze van Imtech voor overnames in plaats van dividend is alleen gerechtvaardigd als Van der Bruggen het rendement van die investeringen hoger weet te laten uitkeren dan dat van het direct uitkeren van overtollige winsten aan beleggers. De overnames moeten dus een waarde creërend effect hebben. En die balans is doorgaans pas na enkele jaren op te maken.

### De kwestie: wanneer kan het dividend weer omhoog? Wie wordt de nieuwe topman?

Zodra Imtech het overnamebeleid op een lager pitje zet, kan het dividend "snel omhoog", aldus financieel directeur Boudewijn Gerner. De kans is groot dat dit pas na het tijdperk Van der Bruggen en Gerner zal zijn. De eerste, huidig topman, gaat volgend jaar met pensioen, Gerner in 2013. Commissarissen staan nu voor de opgave om opvolgers te selecteren, van binnenuit het bedrijf of misschien van buiten.



### POSTNL: VAAG VERTREK KOORSTRA

#### Sfeer vergadering: gelaten

Een topman die het een paar dagen voor de aandeelhoudersvergadering voor gezien houdt en in zijn afscheidbericht flink uithaalt naar de raad van commissarissen. Het komt zelden voor, maar bij PostNL wel. President-commissaris Piet Klaver toonde zich tegenover beleggers verbaasd over het plotse vertrek van topman Harry Koorstra en zijn kritiek op de onderlinge samenwerking. "Ik heb altijd fijn met hem samengewerkt", zei Klaver over de vertrokken ceo.

Het diametrale verschil in inzicht tussen beide heren zorgde voor verbijstering onder aandeelhouders. Ruim een vijfde van hen stemde uit protest over de weinig gelukkige splitsing van het oude TNT tegen Klavers herbenoeming. Die uitslag had nog negatiever kunnen zijn als het aan een paar grote internationale beleggers had gelegen. Maar zij hadden hun stemmen al doorgegeven voordat