



## SPELREGELS

► **SCHRIJF HET DE VEB**  
De VEB ontvangt vaak brieven of e-mails van beleggers met vragen, klachten of opmerkingen. Wilt u uw verhaal kwijt, heeft u een klacht over uw bank of vermogensbeheerder of wilt u uw mening over een artikel in *Effect* geven, schrijf het de VEB!

► **ADRESGEGEVENS**  
U kunt uw brief per mail sturen naar [effect@veb.net](mailto:effect@veb.net) of op papier naar:

VEB - Redactie *Effect*  
Postbus 240  
2501 CE Den Haag

> **LIEVER ANONIEM?**  
Wij vermelden uw naam en woonplaats. Heeft u dat liever niet, vermeld dat erbij.

MAIL UW  
BRIEF NAAR:  
[EFFECT@VEB.NET](mailto:effect@veb.net)



Beleggers maken heel wat mee, blijkt uit de vele brieven en e-mails die de VEB iedere maand weer krijgt. **Het is lang niet altijd mogelijk daar juridisch iets aan te doen.** Maar medebeleggers waarschuwen kan nooit kwaad, en iets van je afschrijven lucht op.

## USG



### Beste VEB,

Ik heb aandelen USG People, heb ik mijn aandelen aan, en wat gebeurt er als ik dat niet doe?



### Beste belegger,

Via uw bank of broker kunt u aangeven dat u uw aandelen USG People wilt aanbieden aan de overnemende partij. De aanmeldtermijn sluit officieel op 30 mei aanstaande. Het kan echter zijn dat uw bank of broker het loket eerder sluit. U doet er daarom goed aan bij uw bank of broker na te gaan tot wanneer u uw aandelen kunt aanmelden. Indien u uw aandelen aanmeldt en de overname doorgaat (het bod wordt gestand gedaan), ontvangt u kort daarna in ruil voor uw aandelen het overnamebedrag.

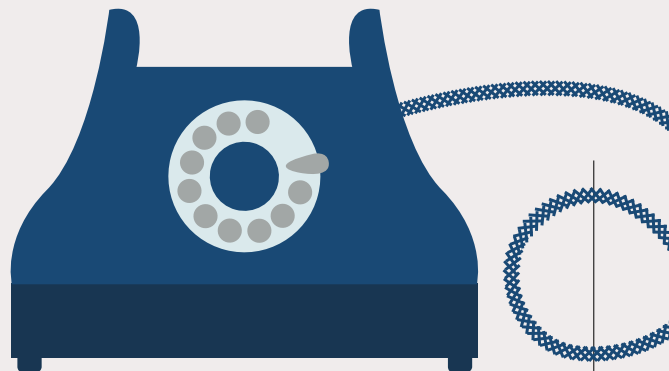
Indien de overname doorgaat, maar u biedt uw aandelen niet aan (ook niet in een eventuele na-aanmeldingstermijn), dan kan de bieder afhankelijk van het percentage aangemelde aandelen vervolgstappen ondernemen.

Als 95 procent van de aandelen wordt aangemeld, kan de overnemende partij een uitkoopprocedure starten (ook kan de beursnotering worden beëindigd en het dividend worden geschrapt). Bij een uitkoopprocedure is het aan de Ondernemingskamer om de prijs vast te stellen, waartegen resterende aandeelhouders de aandelen moeten overdragen.

Heeft de overnemende partij minder dan 95 procent van het geplaatste aandelenkapitaal van USG People in handen, dan kan de bieder andere, complexe stappen ondernemen. Het doel van deze stappen is in de regel aandeelhouders die zijn blijven zitten, alsnog uit te stoten. Aandeelhouders die hun aandelen niet aanmelden zullen daardoor in een moeilijke positie terecht kunnen komen.

Informatie over het bod kunt u vinden op:

[www.usgpeople.com](http://www.usgpeople.com)



## BELEGGERS REESINK MOGEN OPHOEPELEN



### Beste VEB,

Twee jaar van tevoren was bekend dat ik in mei 2009 zou terugtreden als CEO. Eind 2008 heb ik mijn opvolger en de CFO gevraagd om alles wat men zelf voor wenselijk hield voor te dragen om ten laste van 2008 te brengen, opdat zij helemaal blanco konden doorstarten. Ten laste van 2008 zijn zelfs de kosten van mijn afscheidsfeest gebracht. Al met al kon de stijgende lijn van de winst per aandeel toch ook weer voor 2008 worden doorgetrokken. Ik vertrok als CEO (en bleef als belegger) met de bevestiging van mijn opvolger dat hij zo snel mogelijk weer een betere winst per aandeel wilde neerzetten.

Er volgden zeven jaren waarin de positieve resultaten van de zeer hoge investeringsbereidheid aangaande de voor Reesink zo belangrijke agrarisch gerichte activiteiten (waaraan de crisis mooi voorbijging) er helemaal niet meer toe leken te doen. Vele overnames, eentje werd een fiasco en leidde tot een deconfiture, een andere werd bij nader inzien snel weer doorverkocht. Enorme vermogen, noodzaak om de aandelenpersen te laten draaien waarbij zittende aandeelhouders hun voorkeursrecht werd onthou-

den. Verlies, magere rendementen, geen of magere dividenden. Groter groeien wel, maar gerekend per aandeel (en daar gaat het een belegger ter beurse toch om) een drama, halvering van het eigen vermogen en al die jaren nooit een overtreffen van de winst per aandeel over 2008.

Het is primair aan nieuwe meesters om nieuwe richtingen te kiezen. In dit geval werd daarbij ook het familie karakter van Reesink losgelaten en kwam de eerder aan de dag gelegde strikte focus op winst per aandeel niet meer uit de verf. Maar wat er nu van te denken dat directie en commissarissen in bed gaan liggen met een bieder, waarbij de zittende belegger niet meer mag meedoen op straffe van afknallen als men de stukken niet aanbiedt? En dus ook niet meer mag meemaken dat er na de zeven zo slechte jaren nu klaarblijkelijk uitzicht op vruchten plukken gaat bestaan? Ik vind het een schande. Het was de optelsom van wat vele vaak kleine beleggers samen in de vorm van een zeer sterke vermogenspositie in Reesink hadden zitten waaruit de laatste jaren in het kader van acquisities zo kwistig werd geput. Die beleggers worden nu dus afgedankt en moeten ophoepelen.

*Bernard J. ten Doeschate, Zwolle*