

SPANNING IN VAN BEURSGENOT

Verhitte debatten tussen bestuur en aandeelhouders, spannende stemrondes en terugkrabbelende commissarissen. De ontmoeting tussen beleggers en bestuurders tijdens de aandeelhoudersvergadering leverde ook dit jaar opvallende wapenfeiten op.

De aandeelhoudersvergadering van **KPN** is nog niet begonnen, maar toch kijkt Jos Streppel al tevreden de zaal in. De president-commissaris van KPN ziet dat de belangstelling van beleggers dit jaar groter is dan voorgaande jaren. In totaal gaat zo'n 53 procent van alle aandelen meestemmen vandaag, 12 april 2012.

De vergadering verloopt rustig, zeker in vergelijking met het turbulente jaar 2011 dat KPN achter de rug heeft. Ontslagen, problemen met toezichhouders en de ingezakte beurskoers. Alle onderwerpen passeren de revue. Verder is de bijeenkomst er één zoals veel aandeelhoudersvergaderingen. Goed geïnformeerde beleggers vuren hun vragen af op het bestuur. Af en toe is er ruimte voor een ludiek intermezzo, als beleggers ook klanten blijken die kampen met een haperende internetverbinding of een kapotte

mobiele telefoon. Uiteindelijk worden alle voorstellen aangenomen door beleggers.

Nauwelijks drie weken later is de rust rond KPN verdwenen als het Mexicaanse telecombedrijf América Móvil laat weten 27 procent van de aandelen KPN te willen verwerven. De KPN-top komt in opstand. Zij weten maar al te goed dat een aandeelhouder met ruim een kwart van de aandelen een vergadering kan domineren en besluiten kan tegenhouden, zelfs een druk bezochte bijeenkomst zoals die van medio april. Het relaas rond KPN is misschien wel de beste illustratie van het belang van de aandeelhoudersvergadering, kortweg ava.

Wie kapitaal inbrengt in ruil voor aandelen heeft in het theater van de ava stemrecht en is medebeslisser geworden. En een rituele dans is de ava steeds minder. Beleggers komen in grotere

getale opdagen en laten meer en meer hun tanden zien.

Voor bestuurders zaak om eerder genomen beslissingen te verdedigen en hun plannen voor de toekomst helder voor het voetlicht te brengen.

Groei kopen met overnames, het bedrijf omturnen, bestuurders slachtoffers, agendapunten lozen als het spannend wordt en strategische misleunen. Een *tour d'horizon* van een tumultueus ava-seizoen.

SPRONG VOORWAARTS

Wat doet een gezond bedrijf met overtollig cashgeld? Voor topmannen één van de belangrijkste strategische vraagstukken die de toekomst van een concern kan maken of breken. Zelfs voor bedrijven met een relatief sterke marktpositie, een navennante kasstroom en een beperkte schuldenlast zal het af en toe