

AND en de claw-backtroefkaart

Eens uitgekeerde bonussen hoeven tegenwoordig niet meer definitief in de zakken van bestuurders te verdwijnen. Sinds de invoering van de 'claw-back'-regeling dit jaar is een commissaris bevoegd om op onjuiste gronden toegekende bonussen terug te vorderen. Het zal gezien het gezichtsverlies van zowel commissarissen (onterecht uitdelen) als bestuurders (onterecht ontvangen) niet verbazen dat dit nog niet gebeurd is.

Terugvordersuggestie van de VEB: de vorig jaar uitgekeerde bonus van 75.000 euro voor Maarten Oldenhof van de kleine digitale kaartenmaker AND. Hij kreeg deze bonus omdat hij een tweejarig contract met Google had afgesloten voor levering van kaarten van West-Europa, waardoor de omzet van

AND zou verdriedubbelen en de winst verviervoudigen. Het contract zou bovendien een bewijs zijn dat AND's kaarten niet onderdoen voor die van concurrenten als TeleAtlas (in 2007 overgenomen door TomTom).

Het toekomstbeeld van toen staat in schril contrast met de realiteit van nu. In plaats van verviervoudigen steeg de winst met slechts 10 procent (1,465 miljoen euro), en de omzetstijging kwam niet verder dan 39 procent (5 miljoen euro). Het contract met Google blijkt op 'no cure no pay'-basis en om onduidelijke redenen – voor Oldenhof zelf is het opmerkelijk genoeg ook gissen – neemt Google het leeuwendeel van de kaarten niet af. Het bewijs dat AND goede producten maakt is hiermee verdwenen, net als

Had ik maar...

Iedere belegger kent dat gevoel van 'had ik maar...' Of de variant 'had ik maar niet...' Bijvoorbeeld: had ik alles maar verkocht in die zomer van 2000. Of had ik maar gekocht in maart 2003, of bij de herkansing in maart 2009. Eén troost: het overkomt de besten. Zo keek

de topman van Apple, **STEVE JOBS**, in maart 2003 aan tegen een koers van 14 dollar voor een aandeel Apple, terwijl deze in 2000 maar liefst vijfmaal zo hoog was. Jobs en andere werknemers zagen hun personeelsopties waardeloos worden. Om onvrede hierover weg te ne-



Het kan anders. We hoeven niet mee met de globalisering: in Noord-Korea doen ze de deur ook dicht. Daar heerst hongersnood, maar het kan wel.

BEN VERWAAYEN
CEO ALCATEL-LUCENT, IN NRC HANDELSBLAD

de rooskleurige toekomstverwachting. Het beloofde herstel in 2010, oftewel betere cijfers dan in 2009, werd dan ook vorige week weer ingetrokken.

De koers van AND explodeerde vorig jaar na het nieuws van onder de 4 euro tot boven de 10 euro. Door het tegenvallende nieuws hebben beleggers al hun koerswinst weer ingeleverd (koers nu: ongeveer 4 euro). Zou niet hetzelfde moeten gelden voor de topman? ■

Greed is legal

Er draaien momenteel twee films die de financiële markten anno 2010 als achtergrond hebben. *Money never sleeps*, het vervolg op de klassieker *Wall Street* uit 1987, en de eerste Nederlandse film over de kredietcrisis: *Win/Win*. 'Hoogmoed komt voor de val' is de les die de filmmakers in beide gevallen willen overbrengen en blijkbaar is dat weer nodig.



men stond Apple optiebezitters toe hun opties in te ruilen voor een kleiner aantal met lagere uitoefenprijs, zodat tenminste nog iets verdiend kon worden.

Die toch wat opportunistische actie kwam Jobs en collega's duur te staan. Jobs' opties waren destijds circa 75 miljoen dollar waard. Het aandeel Apple heeft het sinds 2003 fantastisch gedaan: de huidige koers ligt rond de 250 dollar en het aandeel is in 2005 nog een keer gesplitst in de verhouding 1:2. Nu is het pakket van Jobs 2,5 miljard dollar waard. Dat is leuk, maar zijn oorspronkelijke optiepakket met onder meer 40 miljoen opties met een uitoefenprijs van 21,80 dollar was nu 12,8 miljard dollar waard geweest. Een beleggingsbeslissing die ruim 10 miljard dollar verschil maakt, hoelang zou u daar wakker van liggen? ■

Wall Street gaf met de klassiek geworden oneliners van **MICHAEL DOUGLAS** ('Greed is good' en 'If you need a friend, get a dog') een pijnlijk goed beeld van de hebzucht van de jaren tachtig. Een vervolg valt meestal tegen, maar het feit dat Douglas weer van de partij is maakt veel goed. Douglas komt zelfs terug op zijn beroemde uitspraak: "Someone reminded me I once said 'Greed is good'. Now it seems it's legal." ■