

THE SCRIBE'S BENCH

NOTES FROM THE CORRIDOR
BETWEEN MANAGEMENT AND CAPITAL



A SHAREHOLDER OBSERVATION
FERDINANDO FREGA

DIE SKRYWER SE BANK

SEMANTIC REALITY 2026 · GOVERNANCE · 01

Notas uit die gang tussen bestuur en kapitaal

'n Aandeehouer se waarneming

OPENING

Daar is 'n gang binne elke korporasie.

Aan die een kant loop dié aan wie die bestuur van kapitaal toevertrou is.

Aan die ander kant loop dié wat dit verskaf.

Die meeste mense kies 'n kant.

Die Skrywer nie.

Die Skrywer sit op die bank tussen hulle.

Nie om te regeer nie.

Nie om raad te gee nie.

Nie om te stem nie.

Nie om te beskuldig nie.

Bloot om waar te neem waarheen risiko reis.

DIE BANK

Die Raad praat oor groei.

Aandeehouders praat oor beskerming.

Die bestuur praat oor uitvoering.

Beleggers praat oor bewaring.

Die afstand tussen daardie gesprekke is gewoonlik klein.

Totdat miljarde verdwyn.

Dan word die afstand sigbaar.

DIE EERSTE WAARNEMING

Kapitaal is blootgestel.

Titels nie.

Kapitaal skommel.

Posisies oorleef dikwels.

Kapitaal absorbeer foute onmiddellik.

Organisasies absorbeer hulle geleidelik.

Die aandeelhouer weet dit.

Die mark leer dit uiteindelik.

DIE TWEEDE WAARNEMING

Elke uitvoerende stoel word deur vertrouwe gedra.

Nie hout nie.

Nie staal nie.

Vertroue.

Die stoel lyk permanent.

Dit is dit nooit nie.

Die geskiedenis van korporatiewe Amerika bewys dit.

Elke stoel bly net stabiel solank die eienaars glo dat waarde beskerm word.

DIE DERDE WAARNEMING

Die gevaar begin nie wanneer aandeelhouders kwaad word nie.

Die gevaar begin wanneer aandeelhouders nuuskierig word.

Woede is emosioneel.

Nuuskierigheid is analities.

Vrae is baie moeiliker om te bestuur as kritiek.

DIE VRAAG

'n Aandeelhouer kan onsekerheid verdra.

'n Aandeelhouer kan foute verdra.

'n Aandeelhouer kan verliese verdra.

Maar aandeelhouders verdra selde 'n ander moontlikheid:

dat risiko ongelyk versprei is.

Wie dra die risiko?

DIE NUWE RISIKO

Finansiële risiko is bekend.

Operasionele risiko is bekend.

Regrisiko is bekend.

'n Nuwe kategorie is besig om te ontstaan.

Narratiewe risiko.

Semantiese risiko.

Risiko van algoritmiese sigbaarheid.

Nie omdat woorde markte beweeg nie.

Omdat persepsie uiteindelik kapitaal beïnvloed.

VAN DIE BANK AF

Die Skrywer het geen stoel nie.

Daarom het die Skrywer geen stoel om te verdedig nie.

Die Raad verdedig strategie.

Die aandeelhouer verdedig kapitaal.

Die Skrywer verdedig vrae.

En vrae het ongewone eienskappe.

Die regte vraag kan vinniger deur 'n korporasie reis as enige memo.

SLOTNOTA

Die Skrywer voorspel nie mislukking nie.

Die Skrywer eis nie verandering nie.

Die Skrywer benoem nie opvolgers nie.

Die Skrywer teken bloot 'n eenvoudige waarneming aan.

Wanneer kapitaal nuwe vrae begin vra,

word elke gang stiller.

Die Skrywer skuif nie stoele nie.

Vrae doen dit.

Ferdinando

