

Vereniging van Effectenbezitters  
Postbus 240, 2501 CE Den Haag  
Bezoekadres: Amaliastraat 7, Den Haag

Tel.: +31 (0)70 313 00 00  
Fax: +31 (0)70 313 00 99  
Internet: [www.veb.net](http://www.veb.net)  
E-mail: [info@veb.net](mailto:info@veb.net)

Den Haag, 22 maart 2010

## Wessanen begint aan uitdagende nieuwe start

Geachte Wessanen aandeelhouder,

Na de eerste tekenen van een mogelijk herstel in 2007 moest 2008 het jaar van de waarheid worden, maar dat werd het niet. Van herstel was geen sprake. Het jaar 2009 stond volgens interim-topman Frans Koffrie in het teken van grote verandering en transformatie, maar 2009 is ronduit rampzalig verlopen. Het enige lichtpunt is de nieuwe strategie die eindelijk op tafel ligt.

### **Zwakke prestaties en diverse afboekingen zorgen voor dieprode cijfers**

Een groot deel van de Amerikaanse en diverse niet-kernactiviteiten (Tree of Life, Karl Kemper, Liberty Richter en Righi) zijn inmiddels afgestoten, waardoor meer dan de helft van de omzet is verdwenen. Op autonome basis daalde de omzet met 2,9 procent tot ruim 702 miljoen euro (2008: 725,4 miljoen euro) en onderaan de streep werden met een verlies van 219,7 miljoen euro dieprode cijfers geschreven. De helft van dit verlies is in het laatste kwartaal geleden en voor een groot deel veroorzaakt door afboekingen. Op de verkochte onderdelen is een boekverlies geleden, maar ook op de onderdelen die de basis vormen voor het “nieuwe” Wessanen moest worden afgewaardeerd. Daarnaast vond een afboeking plaats op de latente belastingvorderingen, omdat de toekomstige winstgevendheid van de resterende onderdelen lager wordt ingeschat.

Waren de prestaties op operationeel en financieel vlak al ondermaats, ook op bestuurlijk niveau heeft Wessanen de nodige steken laten vallen. In februari 2009 moest bestuursvoorzitter Ad Veenhof het veld ruimen vanwege teleurstellende resultaten en onenigheid met de raad van commissarissen (RvC) over de strategie en het dividendbeleid. Wessanen en Veenhof gingen vervolgens ruziënd over straat om uiteindelijk het arbeidscontract voor de rechter te laten beëindigen. Een verdere smet op het blazoen van Wessanen is het verkeerd voorlichten van aandeelhouders door de RvC over de contractuele vertrekregeling van Veenhof, waarbij de RvC meldde dat de topman bij een vertrek recht had op één jaarsalaris, terwijl de regeling neerkwam op drie basissalarissen. Dit geeft aan dat de RvC niet op de hoogte was van het arbeidscontract van Veenhof. De VEB zal dit punt zwaar laten wegen als tijdens de aanstaande aandeelhoudersvergadering (14 april 2010) gestemd zal worden over decharge (oordeel over de taakvervulling) van de RvC.

### **Nieuw strategisch plan, een nieuwe uitdagende start**

De VEB heeft jarenlang aangedrongen meer focus binnen de organisatie aan te brengen. Wessanen geeft daar met een nieuw strategisch plan en de in 2009 ingezette desinvesteringen eindelijk gehoor aan. De nieuwe start zal gemaakt worden met een organisatie die vooralsnog bestaat uit drie activiteiten: Wessanen Europe, American Beverage Corporation en Frozen Foods. Daarvan staan feitelijk de laatste twee ook op de verkooplijst en zal uiteindelijk alleen Wessanen Europe resteren. ABC dient in 2011 verkocht te zijn en bij Frozen Foods zal de focus eerst liggen op de verbeteringen van resultaten. Naar verwachting zal uiteindelijk ook dit onderdeel van de hand worden gedaan. Belangrijke eerste stap in het plan is de versterking van de activiteiten van Wessanen Europe, die vooral bestaan uit de verkoop, marketing en distributie van eigen merken en groothandelsactiviteiten. De belangrijkste markten zijn de Benelux, Duitsland, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk.

### **Veel uitdagingen op weg naar marktleiderschap**

De ambitie is om marktleider te worden op het gebied van biologische voeding in de genoemde kernmarkten. Daarbij wordt gestreefd naar winstgevende omzetgroei, zowel autonoom als door aanvullende overnames, die minimaal in lijn moet liggen met de markt. Om marktleider te worden lijkt dit echter een nogal behoudend uitgangspunt. Uiteindelijk dient de omzet op langere termijn uit te komen op 1 miljard euro. Wanneer dat precies het geval dient te zijn, is vooralsnog niet duidelijk. De uitgesproken ambitie klinkt dan ook nog niet door in de concrete groeidoelstellingen.

En dat is ook niet zo vreemd, want Wessanen heeft dan wel een strategie neergezet waarmee de juiste weg kan worden ingeslagen, maar zover is het nog niet. Er zijn diverse kanttekeningen te plaatsen bij de haalbaarheid van het plan. Eén van de uitdagingen waar de onderneming in eerste instantie voor staat, zijn organisatorische aanpassingen die in het lopende boekjaar zullen plaatsvinden. IT systemen worden verbeterd, het SAP systeem wordt door de gehele organisatie uitgerold en processen worden gestandaardiseerd. Het verleden leert echter dat een bedrijf bij dergelijke ingrijpende projecten aanzienlijke operationele en ook financiële risico's loopt. Wessanen dient haar aandeelhouders daarom uitgebreid en diepgaand te informeren over de wijze waarop deze risico's zullen worden beheerst.

Wessanen heeft voorts aangegeven voornemens te zijn te investeren in haar merken door middel van marketing, advertenties en promoties. Veel merken generen echter een te lage omzet om forse investeringen in het merk te verantwoorden. De onderneming beschikt over ruim 40 merken en dat is veel voor een onderneming met een omzet van iets meer dan 700 miljoen euro. De jaaromzet per merk varieert van 2 tot 80 miljoen euro. Het voedingsmiddelenbedrijf zou er goed aan doen de versnipperde merkenportefeuille te versimpelen om zodoende meer aandacht en middelen beschikbaar te hebben voor reeds sterke en belangrijke merken zoals Zonnatura.

De VEB verzoekt Wessanen haar aandeelhouders van duidelijke antwoorden te voorzien op bovenomschreven uitdagingen.

### **Aandelenemissie om uitvoering strategisch plan mogelijk te maken**

Door de magere resultaten en de stevige afboekingen was de balans van Wessanen aanzienlijk verzwakt en werden de bankconvenanten eind 2009 zelfs tijdelijk doorbroken.

Dientengevolge moest op 9 maart van dit jaar een bliksememissie worden aangekondigd om het eigen vermogen te versterken. In totaal werden bijna 7 miljoen nieuwe aandelen (nagenoeg 10 procent van het toenmalige geplaatste aandelenkapitaal) geplaatst bij

institutionele en andere gekwalificeerde aandeelhouders tegen een prijs van 2,69 euro per aandeel. De opbrengst van 18,4 miljoen euro wordt gebruikt voor het versterken van de balans en geeft de nodige financiële flexibiliteit en ruimte voor het uitvoeren van het strategisch plan. Daarbij wordt zelfs al gedacht aan kleinere aanvullende overnames om de benodigde schaalgrootte te bereiken.

### **Nieuwe bestuursvoorzitter**

Op de aandeelhoudersvergadering van 14 april zal Piet Hein Merckens worden voorgedragen als nieuwe bestuursvoorzitter. Merckens is sinds 1989 actief in de consumentengoederensector. Eerst bij Procter&Gamble en later bij Sara Lee, waar hij inmiddels verantwoordelijk is voor de koffie- en theeactiviteiten in Nederland, Polen en Griekenland. Hoewel hij aanzienlijke ervaring heeft in de sector is hij nog nooit eindverantwoordelijk geweest voor een beursgenoteerde onderneming. Merckens staat voor de uitdagende taak om de ambitie van Wessanen te verwezenlijken.

Hoewel de toekomst voor aandeelhouders met onzekerheden omgeven is, biedt het beloningspakket voor de nieuwe bestuursvoorzitter juist de nodige zekerheden. Naast een vast basissalaris van 500.000 euro krijgt hij een welkomstbonus van 500.000 euro in (voorwaardelijke aandelen), ter compensatie van verlies aan incentives bij zijn vorige werkgever. Daarnaast krijgt hij recht op een korte termijn bonus van maximaal 100 procent van zijn basisjaarsalaris. De bonus wordt vastgesteld op basis van niet gecommuniceerde kwantitatieve prestatiecriteria. Over 2010 is de korte termijn bonus gegarandeerd. Objectieve prestatiecriteria ontbreken volledig. De nieuwe topman krijgt daarmee een beloningspakket waarin ten onrechte de nodige zekerheden ingebouwd zijn.

De VEB plaatst belangrijke kanttekeningen bij dit arbeidsvoorwaardenpakket vanwege de welkomstbonus, de gegarandeerde cashbonus en de onduidelijke prestatiecriteria.

Namens de Vereniging VEB NCVB,



Jan Maarten Slagter, directeur

Wilt u op dit bericht reageren? E-mail dan naar [info@veb.net](mailto:info@veb.net).