

SUPER DE BOER BEGEERDE HUWELIJKSPARTNER

Super de Boer is zoals verwacht het middelpunt geworden van de consolidatieslag in de Nederlandse supermarktwereld. Vanuit het Brabantse Veghel zet familiebedrijf Jumbo de toon.

TEKST: DAVID TOMIĆ

Het kleine Jumbo, dat met minder dan de helft (124 filialen) van het aantal winkels van Super de Boer verhoudingsgewijs een veel hogere omzet realiseert (1,3 miljard euro), heeft niet zoals gebruikelijk een openbaar bod uitgebracht op alle aandelen. In plaats daarvan biedt het op de activa en passiva van het Amersfoortse bedrijf. De overnamesom van 480 miljoen euro stort Jumbo in de holding en wordt waarschijnlijk als een superdividend van 4,20 euro doorgesluisd naar de aandeelhouders. En omdat de Franse grootaandeelhouder Casino (57% van de aandelen) al akkoord is, kunnen minderheidsaandeelhouders via deze on-conventionele methode simpel buitenspel worden gezet.

Of aandeelhouders ook daadwerkelijk 4,20 euro ontvangen, is niet zeker. Het pensioenfonds claimt van Super de Boer een bijstorting, omdat het per ultimo 2008 kampte met een dekkingstekort. Super de Boer zou de komende vijf jaar 25 miljoen euro moeten bijstorten, maar weigerde dit en heeft de overeenkomst per 1 januari 2010 opgezegd. Hiertegenover staat wel een latente belastingvordering van 26 miljoen euro in de boeken van Super de Boer die Jumbo door de overname zal kunnen benutten.

JUMBO WERPT SERIEUZE HORDE OP

Op zoek naar een groter marktaandeel lonkten meerdere partijen naar Super de Boer, de enige formule die het dramatische Laurus-tijdperk overleefde. Eerder werden Edah (aan Sperwer en Sligro) en Konmar

(aan Ahold en Jumbo) al verkocht.

Jumbo heeft met zijn openingsbod een serieuze horde opgeworpen voor andere gegadigden. In de supermarktwereld is het gangbaar een onderneming te waarderen op basis van de weekomzet. In het kader van de overname van Schuitema-winkels door Ahold medio 2008 hebben onafhankelijke

deskundigen geoordeeld dat een multiple van twaalfmaal de weekomzet marktconform is. De gemiddelde weekomzet van een Super de Boer-winkel ligt rond de 130.000 euro. Gecorrigeerd voor het aantal winkels (310) komt de waardering dan dicht bij Jumbo's bod.

Een andere waarderingmethode is de on-

JUMBO'S ZWAARGEWICHTEN

Een aanval op de nummer 2-positie in supermarktland kon niet met de oude garde commissarissen. In plaats van hen koos de familie Van Eerd, grondlegger en enige aandeelhouder van Jumbo, in maart van dit jaar voor zwaargewichten. Antony Burgmans (oud-ceo Unilever en commissaris bij Aegon, Akzo Nobel, SHV en British Petroleum), Wilco Jiskoot (oud-zakenbankier en commissaris bij ABN Amro) en Harry Bruijniks (voormalig bestuursvoorzitter Laurus) moesten de raad van commissarissen meer profiel geven. Met hun komst haalt Jumbo ervaring in huis op het gebied van retailmarkten, inkoop, logistiek en financiën.

Saillant is overigens wel dat Burgmans en Jiskoot tevens adviseur zijn bij private-equityfirma CVC, dat als eigenaar van Schuitema waarschijnlijk ook een gooi gaat doen naar Super de Boer. Het is dus de vraag of zij deze beide functies wel kunnen scheiden.

Jumbo maakte begin 2009 bekend binnen vijf jaar tijd de omzet te willen verdubbelen (2008: 1,47 miljard). Als de overnamepoging slaagt, wordt aan deze ambitie in één klap invulling gegeven. Met een marktaandeel van ruim 11 procent blijft de afstand tot marktleider Albert Heijn immens, maar heeft de nieuwe combinatie wel Schuitema in het vizier.



BURGMANS



JISKOOT



BRUIJNIKS