

Groootaandeelhouder haalt Simac van de beurs

Het afgelopen jaar verdwenen relatief veel bedrijven van het Damrak. De meeste aandacht ging daarbij natuurlijk uit naar de nationalisatie – met als gevolg de beursexit – van SNS Reaal. Maar nog een beursfonds zette koers richting de uitgang: Simac Techniek. Daarbij was een hoofdrol weggelegd voor groootaandeelhouder en familievehikel Simal. Vooral de gekozen structuur leidde tot wrevel bij minderheidsaandeelhouders. Zij waren van mening dat Simac te makkelijk werd uitgeleverd aan de koper.

Simal, het vehikel van oprichtersfamilie Van Schagen, lanceerde medio september een openbaar bod (3 euro per aandeel) op ict-bedrijf Simac. Daarbij kreeg het volop medewerking van Simacs raad van commissarissen (rvc) onder leiding van voormalig Sligro-voorman Abel Slippens en de enige op papier onafhankelijke bestuurder, Michael van Kasteren. Zo kon Simal sneller een klap op de overname geven.

Twee kunstgrepen vielen op. De eerste was een omzetting van de preferente aandelen, die Simal al tijden in bezit had,

naar gewone aandelen. Door die wisseltruc kwamen er 3,5 miljoen gewone aandelen bij die Simal direct kon optellen bij zijn aandelenbezit. Minderheidsaandeelhouders zagen hun procentuele belang hierdoor slinken (verwateren). Een andere voor kleine beleggers nadelige maatregel was de verlaging van de drempel, waarbij Simal het bod mocht doorzetten. Aanvankelijk was Simac met Simal overeengekomen die grens op 95 procent van de aandelen vast te pinnen. Maar dat drempelpercentage werd uiteindelijk losgelaten, waardoor Simal het bod sneller gestand kon doen. Die drempel van 95 procent is een kritische grens bij overnamebiedingen. Zodra een biedende partij meer dan die 95 procent bemachtigt en het bod gestand doet, kan zij een zogeheten uitkoopprocedure starten bij het Amsterdamse Gerechtshof (Ondernemingskamer) om de overige aandelen te krijgen.

In die procedure kunnen beleggers die het niet eens zijn met de geboden prijs pleiten voor een beter bod. Die mogelijkheid hadden ze door de manoeuvre van Simac en Simal niet meer.

Met de beursexit kwam een einde aan een tijdperk waarin dwarsverbanden tussen het beursfonds en familiestichting Simal keer op keer een hoofdrol opeisten.

gen wat meer uit zijn schulp. Maar die presentaties bevatten nauwelijks ondernemingsspecifieke informatie. Veel verder dan het oplepen van zijn beroepsplicht en de algemene tekst van zijn accountantsverklaring komt hij daar niet, constateerde ook beroepsorganisatie NBA. Corrigerend en waarschuwend optreden bij operationele tegenvallers, fraude of dreigende discontinuïteit. Dat is wat het belegend publiek van de accountant vraagt. Een uitgebreidere controleverklaring kan bijdragen aan een mondiger accountant, een betere discussie in de aandeelhoudersvergadering en, indien nodig, een waarschuwingssignaal.

2.8 Emissies – Bedrijven gebruiken de aandelendrukpers

Beursgenoteerde bedrijven weten één ding zeker. Als er geld nodig is, is de financieringsbron dichtbij. De mogelijkheid om aandelen bij te drukken is misschien wel de belangrijkste reden voor een beursnotering.

Vooral de omvangrijke claimemissies van Imtech (500 miljoen euro) en KPN (3 miljard euro) vielen op. Voor beide bedrijven was de aandelenuitgifte nodig om de balans op te vijzelen en de hoge schuldenlast omlaag te brengen. Imtech verkeerde zelfs in een levensbedreigende situatie.

Bij dergelijke claimemissies, ook dit jaar louter uit nood geboren, krijgen aandeelhouders het mes op de keel: wie niet deelneemt, ziet zijn belang verwateren doordat een stortvloed nieuwe aandelen de beurs op stroomt.

Niet de omvangrijkste, maar misschien wel de meest geruchtmakende emissie van het jaar kwam op naam van Nieuwe Steen Investments (NSI). Begin november kondigde het vastgoedfonds een plaatsing aan van 75 miljoen nieuwe gewone aandelen tegen een koers van 4 euro per aandeel, een korting van bijna 30 procent ten opzichte van de laatste koers voor de uitgifte. Extra pijnlijk voor bestaande NSI-aandeelhouders: vooral nieuwe institutionele beleggers konden tegen de aanzienlijke korting instappen, particulieren stonden buitenspel.