



TURBULENTIE OP FINANCIËLE MARKTEN GEEN BEDREIGING VOOR LOPENDE FUSIES EN OVERNAMEN

Recessievides, oplopende rente en geopolitieke spanningen zijn nog geen belemmering voor grote overnamedossiers op de Nederlandse beurs. Boskalis staat op het punt overgenomen te worden, terwijl DSM in Zwitserland een grote slag probeert te slaan.

— WEINIG MOED —

BOSKALIS-BESTUUR SLAAGT ER NIET IN HOGER BOD AF TE DWINGEN

Maandenlang onderhandelen heeft niet tot een hoger bod van HAL op Boskalis geleid. De baggeraar concludeerde begin juni dat het bod van 32,50 euro per aandeel “niet onredelijk” is, maar “onvoldoende overtuigend is om aan te bevelen aan aandeelhouders”. Eind juni lanceerde HAL het bod op Boskalis officieel.

Bij de jaarcijfers enkele maanden eerder gaf topman Peter Berdowski aan dat HAL's argumentatie voor de overname, bijvoorbeeld dat de beursnotering fusies en overnames in de weg zou staan, aan alle kanten rammelt. Kortom: er is in zijn ogen geen aanleiding, noodzaak of reden om Boskalis van de beurs te halen. En al helemaal niet tegen een foi.

Tegen die achtergrond getuigt het van weinig moed van commissarissen en bestuurders om het bod “neutraal” voor te leggen aan aandeelhouders. In de meeste gevallen wordt een bod (uiteindelijk) aanbevolen of – zeer sporadisch – afge-

wezen door bestuurders. Bij de beslissing het bod neutraal voor te leggen zal ongetwijfeld hebben meegespeeld dat Boskalis de relatie met grootaandeelhouder HAL niet wil verstoren. De investeerder heeft al jaren een belang van 46 procent in Boskalis en breidde dat inmiddels uit tot 52 procent.

Beleggers die niet willen ingaan op het bod, zouden volgens de VEB aandeelhouder moeten blijven in een beursgenoteerd bedrijf, en niet moeten worden onteigend. Denk bij het laatste aan een activa-passiva-transactie waarbij alle bezittingen van Boskalis worden overgeheveld naar een door HAL opgezette ondernemingshuls en de minderheid buitenspel wordt gezet.

**DE CONTANTE
WAARDE VAN DE
TOEKOMSTIGE
KASSTROMEN
VAN BOSKALIS
LIGT
SUBSTANTIEEL
HOGER DAN
32,50 EURO PER
AANDEEL**

Boskalis heeft laten weten dat het “niet verplicht is mee te werken” aan dit soort praktijken, maar dat is te vrijblijvend. HAL en Boskalis houden de mogelijkheid open om aandeelhouders te onteigenen. Als meer dan 80 procent maar minder dan 95 procent van het kapitaal zich aanmeldt, kunnen beide partijen besluiten om Boskalis toch van de beurs te halen. Daarvoor zijn diverse uitrookmethoden mogelijk.

SWEET SPOT

Boskalis zit na jaren van kwakkelen in de *sweet spot*. Er is een tekort aan olie, Europa staat voor de enorme uitdaging om van het Russisch gas af te komen, en het einddoel is

