



zijn er nog de afkalvende winsten uit onze apotheekketen. In vier jaar tijd is de winst daar met twee derde teruggevallen.

Toch zijn dat niet de enige redenen waarom het aandeel zo laag staat. Voor buitenlandse beleggers is het gewoon niet altijd te begrijpen hoe de markt werkt waarin we opereren. Al dat overheidsingrijpen in bijvoorbeeld het farmaciebeleid en dan nog verzekeraars die zich ermee bemoeien. Het is ook heel moeilijk uit te leggen.

### 3 Wat heeft u in praktijk te maken met wat u eerder 'hijgerige aandeelhouders' noemde?

Begrijp me goed. De meerderheid van onze beleggers zit er voor de lange termijn in en is ook goed op de hoogte. Maar ik heb ook met kortetermijnbeleggers om tafel gezeten uit de Verenigde Staten. En die willen dan dat we ophouden met overnames plegen, zodat we dat geld kunnen gebruiken om

onze apotheken op te lappen. Vaak kennen deze beleggers het verschil nog niet eens tussen een Nederlandse apotheek en een Amerikaanse. In Nederland ga je vrijwel alleen naar de apotheek voor een geneesmiddel op recept. In Amerika bestaat de helft van de klandizie uit mensen die een broodje willen kopen of een wenskaart.

Begrijp me goed, ik ben helemaal niet tegen de beurs, maar bij Mediq zaten we gewoon met duidelijk verschillende groepen aandeelhouders.

In de situatie waarin we nu zitten, is het verstandiger om van de beurs af te gaan. Maar niet tegen iedere prijs. Als Advent acht euro per aandeel had geboden, hadden we gezegd 'ga maar snel naar huis'.

### 4 En nu is het de bedoeling dat u verder gaat met één aandeelhouder, de Amerikaanse private equity-partij Advent. Wat gaat er veranderen?

Eigenlijk verandert niet zoveel. Er worden geen onderdelen verkocht en er hoeven geen mensen uit. We krijgen alleen wat meer schuld en kunnen sneller groeien.

### 5 Private equity-partijen staan erom bekend een bedrijf goed door de mangel te halen. Maar bij Mediq gebeurt dat niet. Klinkt dat niet te mooi om waar te zijn?

Je hebt inderdaad private equity-partijen die bedrijven heel diep in de schulden steken en alle waarde zo snel mogelijk eruit knippen. Ik ben commissaris bij Maxeda (met destijds formules als Bijenkorf, V&D en Hema, red.). Dat is ook in handen gekomen van private equity. Het onroerend goed is na de overname verkocht, maar er is ook heel veel geld geïnvesteerd in V&D, veel meer dan in de periode dat V&D nog op de beurs stond.

## IN DE SITUATIE WAARIN WE NU ZITTEN, IS HET VERSTANDIGER OM VAN DE BEURS AF TE GAAN. MAAR NIET TEGEN IEDERE PRIJS

Dus ik zit er genuanceerd in, maar ik zie ook wel het nadeel en dat is dat ze een investeringshorizon van vijf jaar hebben. Als je echt langetermijnaandeelhouders wilt hebben, moet je familiebedrijven opzoeken. Zoals SHV van de familie Fentener van Vlissingen, die denken in generaties.

### 6 Mediq wordt een bedrijf met meer schulden. Is dat geen hoge prijs om op overnamepad te kunnen?

We hebben weleens problemen gehad bij mogelijke overnames omdat wij een voorzichtigere financiering hadden en minder schulden wilden aangaan dan concurrerende bieders. De bedrijven die we uiteindelijk hebben overgenomen, hebben we vaak in concurrentie met private equity gedaan. En voor wat betreft de financieringsstructuur hadden we toen een achterstand.

Advent maakt wel gebruik van de omstandigheden. Schuld is op dit moment relatief goedkoop, de aandelen van Mediq op de beurs ook.

Ik denk dat het bod van 13,25 euro per aandeel een mooie prijs is. Ik meld mijn eigen aandelen aan [Van Gelder heeft 70.000 aandelen Mediq]. Maar iedereen moet zijn eigen afweging maken.