



**'ONZE KOERS STAAT IN IEDER GEVAL HOGER DAN BEGIN DIT JAAR – DAT KUNNEN HEEL WEINIG BIOTECHBEDRIJVEN ZEGGEN'**

## 11 De koers is afgelopen maanden flink op-en neergegaan. Hoe kijkt u daarnaar?

“De koers staat in ieder geval hoger dan begin dit jaar. Dat kunnen heel weinig biotechbedrijven zeggen. De stemming in onze sector is op dit moment erg negatief. Ik denk daarom dat de markt begint te begrijpen dat onze langetermijnstrategie een groeistrategie is.”

## 12 Waarom is het sentiment zo negatief?

“Er is in 2020 en 2021 een grote investeringsgolf geweest. Het kon toen niet op. Bedrijven die nog niet eens resultaten van klinisch onderzoek hadden, gingen naar de beurs tegen gigantische waarderingen. De markt is er nu achter dat die bedrijven straks geld nodig hebben, terwijl dat geld er gewoon niet is. Daardoor is het in elkaar geploft. Omdat wij op overnamepad gaan, is dat voor ons niet ongunstig.”

## 13 U bent een van de langstzittende bestuursvoorzitters van de Amsterdamse beurs. Hoelang blijft u nog bij Pharming?

“Ik ben hier nu veertien jaar. In 2025 komt er een nieuw keuzemoment voor de raad van commissarissen, voor de aandeelhouders en voor mij, maar dit is natuurlijk wel een hele mooie tijd. Om een bedrijf op zo'n manier te veranderen, is heel fascinerend. Ik weet nog dat we terug moesten naar vijfendertig mensen; nu hebben we bijna vierhonderd medewerkers. Dit is een internationaal opererende biotechonderneming die als enige in Nederland winstgevend is en zelf geneesmiddelen commercialiseert. Het is echt heel snel een uniek bedrijf geworden.”



– Column –

## Wurgplan minderheidsaandeelhouders

**Kerstdagen kunnen zelfs een atheïst inspireren, dus voor deze keer bestrijd ik de vijand niet, maar keer ik hem de andere wang toe.**

**D**eze column gaat die enkele hebzuchtige bieder (soms grootaandeelhouder) concreet helpen een bedrijf voor een peulenschil van de beurs te halen.

Toegegeven, mijn bloed kookte telkens als weer een kansrijke onderneming van de beurs ging en minderheidsaandeelhouders met een fooi werden afgescheept. HES, Ten Cate, Hunter Douglas, Accell, Boskalis, Mediq, Wessanen; de lijst is lang. Wellicht komt B&S daarbij, of ooit TomTom. Maar met de kerstgedachte in het achterhoofd vergeet ik even dat de VEB opkomt voor uw belangen en strijdt voor integere en efficiënte markten. Daarom hierbij het stappenplan voor de grote jongens om weerbarstige aandeelhouders te wurgen:

**1** Probeer zo veel mogelijk (s)pijonnen in de raad van commissarissen te krijgen. Maak kritische commissarissen het leven zuur en vervang ze door ouderwetse beroepscommissarissen of familie.

**2** Paai zittende bestuurders door voorwaardelijke variabele beloningen meteen na de beurs-exit te laten vrijvallen en toekomstige beloningspakketten nog wat goudgerander te maken. Laat ze profiteren van een lage overnameprijs door participatie in het overnamevehikel.

**3** Verklaar vrijblijvend dat er niets gaat veranderen qua fabriekslocaties, hoofdkantoor of werknemers.

**4** Druk de beurskoers door alle vuile was – ook die van de burens – buiten te hangen en schroom niet om naast een nucleair armageddon een buitenaardse invasie te verwerken in de prognoses.

**5** Koop fairness-opinies van gerenommeerde zakenbanken die onderbouwen dat minderheidsaandeelhouders dankbaar mogen zijn überhaupt nog iets te krijgen voor hun aandelen. Geef de kwaliteit een extra impuls en bepaal bij de opdracht dat die opinie een ton kost als de deal niet doorgaat, maar een miljoen bij slagen. Mocht een opinie toch onwettig zijn, dan is de prullenbak nabij.

**6** Verhoog, na de gebruikelijke weerstand van querulanten, het bod met 25 cent en dreig met de geweldige uitrookmaatregelen die de Nederlandse wet verschaft: de activa-passiva-transactie of juridische fusie.

Ik haal diep adem en wens u prettige feestdagen.



**ERROL KEYNER**

is adjunct-directeur van de VEB