

MINNIE MOUSE BOB DE BOUWER



Disney biedt 11 euro per aandeel voor Jetix, dat wereldfaam verwierf met tv-series als Bob de Bouwer en Power Rangers. TEKST: JASPER JANSEN

Tijdens de aandeelhoudersvergadering schitterden de commissarissen opnieuw door afwezigheid. Daarom hanteerde ceo Paul Taylor weer de voorzittershamer. Hij meldde de welgeteld drie aanwezige aandeelhouders dat Disney inmiddels 99,6 procent van de aandelen in handen heeft. De resterende 350.000 aandelen wil Jetix in de komende anderhalf jaar inkopen tegen maximaal 11 euro per aandeel. Lukt dat niet, dan wordt een wettelijke uitkoopprocedure gestart. Aandeelhouders die het niet eens zijn met de voorgestelde prijs kunnen dan weer voeren om een hogere uitkoopprijs te bedingen. Voorts verzekerde Taylor dat Disney zich niet zal bedienen van aandeelhoudersonvriendelijke tactieken zoals de juridische fusie of het omzetten van Jetix in een bv waardoor aandelen nauwelijks verhandelbaar zijn.

ONZICHTBARE COMMISSARISSEN

Het bod van 11 euro, dat Jetix waardeert op bijna 940 miljoen euro, is goed voor 25 keer de recordwinst over 2007 en 47 keer de winst over 2008. Door de overname wordt Disney in één klap een behoorlijke speler op de Europese markt en kan het bovendien flink wat synergie realiseren. Zo kan Disney nog meer gebruikmaken van zijn uitgebreide netwerk om Jetix-producten aan de man te brengen en kunnen de kosten voor het beheer van tv-kanalen gereduceerd worden. Toch lijkt het bod redelijk, gezien de dalende inkomsten uit contracten met televisiestations en de snel verslechterende advertentiemarkt.

Niet dat de commissarissen zich nu zo inspanssen voor een faire behandeling van

minderheidsaandeelhouders. Zij hebben door hun voortdurende afwezigheid slechts desinteresse en minachting getoond. Liefst drie van de vijf commissarissen staan op de loonlijst van Disney. De redelijke overnameprijs lijkt dan ook eerder op het conto van John de Mol te komen, die voor het 18%-belang van zijn investeringsvehikel Cyrte een acceptabele prijs wilde hebben. Jetix kon hierdoor niet anders dan de minderheidsaandeelhouders eenzelfde uitkoopprijs voorschotelen.

BELONINGSBELEID

Door hun afwezigheid konden commissarissen ook het beloningsbeleid niet verantwoorden. Hierdoor ontstond de absurde situatie dat Taylor de bonussen van zijn bestuur over 2008 moest uitleggen. Dit ging hem niet makkelijk af omdat zowel de lange- als kortetermijnbonus toegekend wordt op basis van voor aandeelhouders oncontroleerbare criteria. Taylor had zichtbaar moeite om uit te leggen waarom de beloning van bestuursleden vrijwel gelijk bleef, of zelfs steeg tot ruim 1,3 mil-

joen euro voor Taylor zelf (2007: 1,2 miljoen euro), terwijl de omzet achteruitging (-18%) en het operationeel resultaat bijna halveerde tot 20 miljoen euro.

De VEB vond het voorts opmerkelijk dat het bestuur sinds de vorige vergadering de bonussen grotendeels uitgekeerd krijgt in Disney-aandelen. Hierdoor heeft het belang bij een zo hoog mogelijke koers van

het aandeel Disney en dus een zo laag mogelijke overnameprijs van Jetix. Taylor wees erop dat alleen de in het verleden toegekende opties en aandelen Disney behouden mogen worden. Bovendien zou de deal door het verschil in omvang – Disney's omzet is ongeveer 38 miljard dollar, terwijl Jetix niet verder komt dan 137 miljoen euro – nauwelijks invloed hebben op de aandelenkoers. Niettemin liet de VEB weten dat elke schijn van belangenverstremgeling bij een overname voorkomen dient te worden.

GEEN TRAAN

Hoewel het Damrak leegloopt, zullen weinig beleggers rouwig zijn om het 'verlies' van Jetix. Jetix was in handen van drie grote partijen: Disney (73,7%), Cyrte (17,94%) en hedgefonds H.E. Semler (5,15%). Dit maakte de free float wel heel beperkt en de toegevoegde waarde van de beursnotering nihil. Jetix heeft eigenlijk nooit wat op de beurs te zoeken gehad. ■

