

WESSANEN MOET KNOOP DOORHAKKEN

Na het plotselinge vertrek van Ad Veenhof moet tussenpaus Frans Koffrie Wessanen drijvende houden, tot een nieuwe ceo gevonden is. Weer uitstel van strategische executie.

TEKST: RONALD VAN GENDEREN; FOTO: HADEWYCH VEYS

In de eerste negen maanden van 2008 leek Wessanen op weg om haar activiteiten op de rails te krijgen. De resultaten over het laatste kwartaal vielen echter tegen en de belangrijkste doelstellingen werden gemist of slechts nipt gehaald. Daarmee hielden de problemen niet op.

BESTUURSCRISIS

Een dag voor de publicatie van de jaarcijfers stapte topman Ad Veenhof op. De vermoedelijke reden van het verrassende vertrek is een verschil van inzicht met de raad van commissarissen over de strategie. Een heet hangijzer bij Wessanen, want er wordt al jaren gesteggeld over het wel of niet afstoten van de Amerikaanse activiteiten. Frans Koffrie, bekend of voor beleggers wellicht berucht als topman van Corporate Express, zal voorlopig zijn Veenhofs positie innemen. De zoektocht naar een nieuwe bestuursvoorzitter zal enkele maanden in beslag nemen.

Wessanen zit daarmee in een bestuurscrisis en een beslissing over de strategie laat nog altijd op zich wachten. Eerst zou de strategische update bij de bekendmaking van de cijfers gedaan worden. Nu luidt het dat de herschikking van de bedrijfsportefolio nadert. Het management laat alvast doorschemeren dat de focus op de Europese merkenactiviteiten zal komen te liggen. Meer duidelijkheid is op korte termijn niet te verwachten nu de onderneming wordt aangestuurd door een interim-ceo.

GEEN SLOTDIVIDEND

In de tussentijd moeten beleggers op een houtje bijten, want het management zal aandeelhouders voorstellen om geen slotdividend uit te keren. Over 2008 wordt daarom niet meer dan 0,20 euro, de interim-uitkering in augustus, per aandeel betaald. Daarmee komt een eind aan het wel zeer royale beleid van de afgelopen jaren, waarin vaak meer werd uitgekeerd dan de winst. Helemaal verrassend is de stap niet, want de nettoschuld is door het ruimhar-

tige dividendbeleid aanzienlijk opgelopen.

De financiële positie noopt Wessanen nu maatregelen te nemen, omdat de grenzen van de bankconvenanten in zicht komen. De nettoschuld bedroeg eind 2008 bijna 215 miljoen euro, doelstelling was 200 miljoen euro, en dat is 2,9 maal de ebitda. Bij een ratio van 3 zal Wessanen meer rente moeten betalen op haar leningen, terwijl bij een waarde van 3,5 het convenant verbroken wordt.

VERKOOP DRANKENDOCHTER

De komende maanden is een verslechtering van de ebitda een zeer reële mogelijkheid. De enige oplossing is dan ook de nettoschuld verminderen en dat kan door de operationele kasstroom te gebruiken of bedrijfsactiviteiten te verkopen. Wessanen lijkt voor de laatste mogelijkheid te moeten kiezen en kondigde de verkoop aan van de Amerikaanse drankendochter American Beverage Corporation (ABC). De verwachte opbrengst zal ongeveer 70 tot 100 miljoen bedragen en zal worden gebruikt voor het terugdringen van de nettoschuld.

De verkoop van ABC kan een eerste aanzet zijn voor de herschikking van de bedrijfsactiviteiten. Waarschijnlijker is het dat Wessanen een noodgreep toepast om de financiële lasten niet op te laten lopen. De strategische heroriëntatie laat ondertussen nog altijd op zich wachten. Het wordt hoog tijd dat die belangrijke knoop eindelijk wordt doorgemaakt. ■



EXIT AD VEENHOF