



# SHV WIL ERIKS

TEKST: DAVID TOMIĆ



**Familiebedrijf SHV wil technische handelsonderneming Eriks overnemen voor 42 euro per aandeel in contanten. Dit bod is niet meer dan een eerste stap.**

**M**et het op 6 mei gelanceerde eerste bod van 42 euro (exclusief 1,25 euro dividend over 2008) wil SHV minder dan negen keer de winst (4,91 euro per aandeel) en 0,4 maal de omzet over 2008 betalen. In totaal komt het bod neer op ruim 450 miljoen euro. Eriks heeft het al in overweging genomen en zijn boeken voor SHV geopend.

Een goed gevoel voor timing kan SHV niet ontzegd worden. Ten opzichte van de laatste slotkoers voor het bod biedt SHV weliswaar een premie van 45 procent, maar dit is in de huidige marktomstandigheden niet maatgevend. Het bod ligt ruim onder de top van 69,10 euro die halverwege 2007 behaald werd. De nettowinst van Eriks steeg in 2008 met 20 procent tot 52,5 miljoen euro bij een omzetstijging van 19 procent tot 1,1 miljard euro. Ook genereert Eriks omvangrijke en stabiele operationele kasstromen.

## POTENTIE ONVERANDERD STERK

Bovendien is Eriks, dat nu zelf prooi dreigt te worden, mede dankzij vele overnames goed gepositioneerd voor toekomstige groei. De integratie van het in 2006 voor 206 miljoen euro overgenomen Engelse Wyko is voltooid en ook de in juni 2008 voor 130 miljoen euro overgenomen Rotterdamse branchegenoot Econosto, een groothandel in afsluiters en afdichtingen, lijkt soepel te verlopen. Hierdoor heeft Eriks toegang gekregen tot lucratieve markten als het Midden-Oosten en Rusland. Het Alkmaarse concern heeft daarmee een sterke marktpositie verworven die de komende jaren rendement moet opleveren.

Eriks meldde eind februari in 2009 de omzet verder te kunnen opvoeren, maar hield een kleine slag om de arm. "De industriële bedrijvigheid, van belang voor Eriks omdat de meeste klanten industrieconcerns zijn, zal niet verder moeten dalen", aldus Eriks bij de presentatie van de jaarcijfers. Wel zei bestuursvoorzitter Jan van der Zouw te verwachten dat Eriks beter in staat zal zijn "voordeel te trekken uit de mogelijkheden die zich ook in de gegeven marktomstandigheden zullen voordoen." Toch vielen de eerste kwartaalcijfers enigszins tegen en Eriks verwacht voor het komende jaar een lager bedrijfsresultaat dan in 2008.

Voor de komende drie jaren mikt Eriks echter onveranderd op een gemiddelde omzetstijging van 10 à 15 procent en een groei van de winst per aandeel van 5 à 10 procent. Op basis van deze vooruitzichten lijkt een op lange termijn voortgaande winstgevendheid van Eriks een zekerheid en krijgen aandeelhouders een mager bod voorgeschoteld.

## SHV BRANCHEVREEMD

Op het eerste gezicht is de interesse van SHV verrassend. Enkele maanden geleden dook SHV, met onder andere de oud-topmannen Peter Elverding (DSM), Rijkman Groenink (ABN Amro) en Antony Burgmans (Unilever) in de raad van commissarissen, al op als partner van baggeraar Boskalis in de vijandige strijd rond maritiem dienstverlener Smit. Omdat SHV naar verluidt een vijandige overname van Smit niet zag zitten, heeft het zijn aandacht nu kennelijk verlegd naar Eriks.

Het conglomeraat is volledig in handen van de familie Fentener van Vlissingen en houdt zich bezig met de handel en distributie van gas, zelfbedieningsgroothandels in Zuid-Amerika en Thailand (Makro) en is met het in 2006 overgenomen Mammoet actief in zwaar hijswerk en maritiem transport. Ook houdt SHV een belang van 40 procent in het duurzame-energiebedrijf Econcern.

Eriks is actief in een heel andere tak van sport en haalt zijn omzet uit producten op het gebied van afdichtingstechniek, aandrijftechniek, stromingstechniek, industriële kunststoffen en gereedschap. SHV meldt

