

ERIKS IN DE TANG BIJ SHV

TEKST: WIM SWARTE EN DAVID TOMIĆ

Als het overnamebod van SHV op Eriks onverhoopt niet slaagt, betaalt Eriks een boete van 2,25 miljoen euro. En dat is niet de enige opmerkelijke afspraak rond de overname.

De boeteconstructie bleek tijdens de buitengewone aandeelhoudersvergadering die de technische handelsonderneming hield in het kader van de overname door SHV. Die constructie is opmerkelijk, omdat SHV het initiatief tot de overname heeft genomen. Bovendien worden kosten voor advocaten en financiële adviseurs door beide partijen gemaakt, zodat het niet onredelijk is dat, mocht de voorgenomen transactie niet doorgaan, beide partijen hun eigen kosten voor hun rekening nemen.

President-commissaris André Olijslager wilde tijdens de vergadering niet meer zeggen dan dat dergelijke boeteclausules “gebruikelijk” zijn. Boeteclausules zijn bij openbare biedingen tot ongenoegen van beleggers inderdaad gemeengoed geworden. Zij hebben een negatieve invloed op de vrijheid van aandeelhouders bij de beoordeling van het bod. Management en commissarissen van Eriks hadden naar de mening van de VEB nooit moeten instemmen met de boeteclausule.

JURIDISCHE DREIGMIDDELEN

Het biedingsbericht was verder doorspekt met juridische dreigmiddelen, zoals het in het vooruitzicht stellen van een juridische fusie, het stopzetten van dividend, de verkoop van activa en het omzetten van de vennootschap in een besloten vennootschap.

Al deze drukmiddelen moeten het aanhouden van de aandelen onaantrekkelijk maken en dienen slechts het belang van SHV, dat door deze dreigementen het bod in vergaande mate zeker kan stellen. Beleggers spraken hun verontwaardiging uit over de “mes-op-de-keeltactiek” die Eriks heeft geaccepteerd in de onderhandelingen met SHV. Ook de bepaling dat SHV het bod al

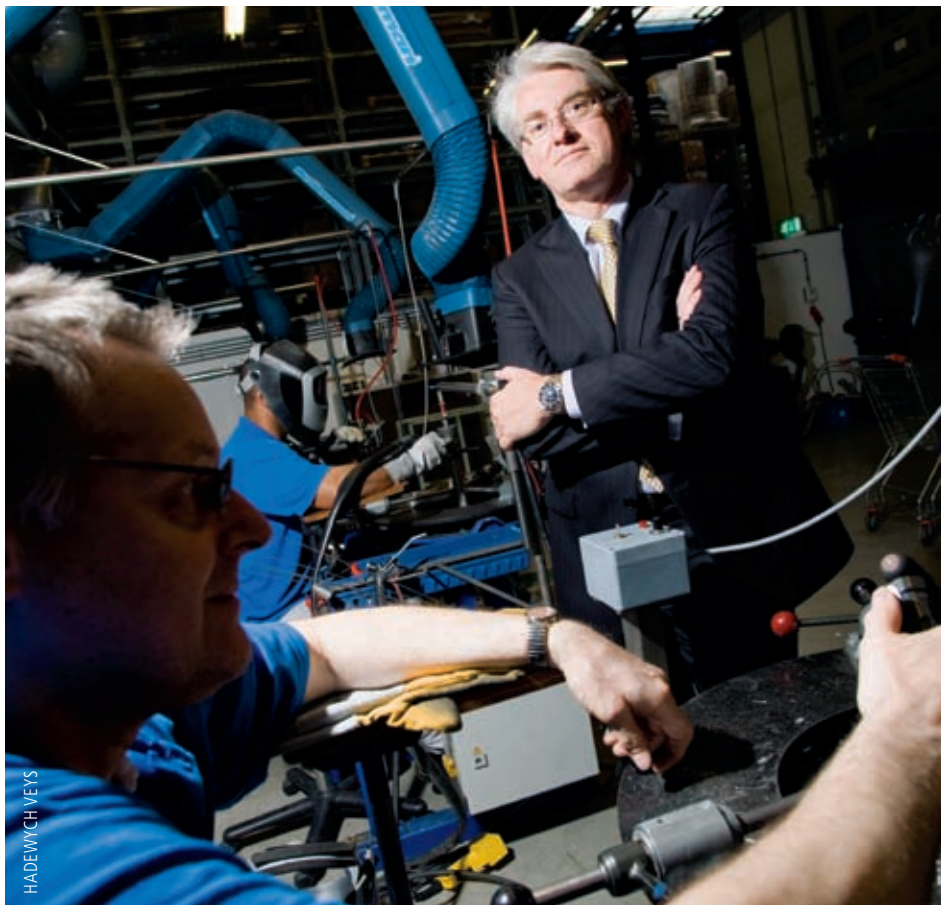
gestand kan doen indien slechts 66,67 procent van de aandelen is aangemeld, kwam de commissarissen op kritiek te staan.

Een en ander getuigt van weinig sympathie voor de kapitaalverschaffer. Het zijn wel diezelfde aandeelhouders geweest die de groei van Eriks mede mogelijk gemaakt hebben. Zo financierde Eriks de overname van het Engelse Wyko in november 2006 voor de

helft (110 miljoen euro) door de uitgifte van nieuwe aandelen (emissiekoers 52 euro).

DISCUSSIE GESMOORD

Meteen na het bekend worden van de overname door SHV lijkt de technische handelsonderneming al afscheid te hebben genomen van haar beursbestaan. Terwijl de buitengewone vergadering was bedoeld



VAN DER ZOUW: BILLIJK BOD IN HET LICHT VAN DE HUIDIGE MARKTVERHOUDING