

waarde dan ASMI in zijn geheel. Van rigoureuus ingrijpen wilde ASMI, ook na jarenlang steggelen in de rechtszaal met ongeruste aandeelhouders, niets weten. Zelfs oprichter, grootaandeelhouder en vader van de huidige bestuursvoorzitter Arthur del Prado zal een splitsing niet langer dwarsbomen, zo liet hij weten in de aandeelhoudersvergadering.

Dan de opsplitsing van CSM. Die markeert het einde van een onfortuinlijk afgelopen tweepotenstrategie die bestuursvoorzitter Gerard Hoetmer sinds 2005 volgde. Met de kasstromen die CSM uit de bakkerijactiviteiten haalde, kon de groei van de andere poot – Purac – tot vorig jaar worden gefinancierd. Maar toen die levensader ging knellen door hogere grondstoffenprijzen, en er bovendien extra investeringen noodzakelijk waren, bleek CSM kwetsbaar.

En dus gaat de schaar in het bedrijf. Zodra Hoetmer de bakkerijtak heeft verkocht, is de metamorfose van CSM voltooid. Meer onderdelen buiten de deur zetten kan niet meer. Het begon in 2001 met de levensmiddelentak (Hak en Honig), gevolgd door de zoetigheid (Venco, Red Band en Sportlife) in 2005. Een jaar later ging de suikerdivisie over naar Cosun.

Vanaf 2013 blijven alleen nog Purac en Caravan over. Het Gorinchemse Purac is marktleider op het gebied van melkzuur en daarvan afgeleide producten, zoals ingrediënten en supplementen voor conserveringsmiddelen voor voedsel, biologisch afbreekbare plastics en farmaceutische (kunstbotten en botox) en medische toepassingen.

Een echte splitsing is het niet, maar daarom niet minder ingrijpend. Bodemonderzoeker Fugro kondigde eind september aan een van zijn drie onderdelen te verkopen aan de Franse branchegenoot CGG Veritas. Het gaat om het overgrote deel van de Geoscience-divisie, waar met behulp van schepen gegevens over olie- en gasvelden op zee worden opgespoord. Fugro zet in ruil voor 1,2 miljard euro in contanten hiermee in één keer ongeveer een derde van de jaaromzet (2011: 2,5 miljard euro) en het bedrijfsresultaat (ebit) buiten de deur.

Een oproep van beleggers om een buitengewone aandeelhoudersvergadering uit te schrijven vond geen gehoor. Het bedrijf uit Leidschendam vond de desinvestering niet van dien aard dat aandeelhouders deze zouden moeten goedkeuren. “Zowel aan de activa-toets [transactie is minimaal een derde van het balanstotaal, red.] als aan de

voorwaarde dat een belangrijke verandering in de identiteit van de vennootschap optreedt, is niet voldaan”, zo meldde Fugro.

Het bedrijfsonderdeel was volgens Fugro het meest cyclische van de drie en voor de nabije toekomst waren de verwachtingen niet al te hoog gespannen. Met de opbrengst krijgt de financiële huishouding een flinke oppepper. Fugro torste een behoorlijke schuldenlast mee die flink kan worden teruggebracht.

## 2.4 Nieuw in Nederland: partieel bod op KPN

Lang niet iedere KPN-belegger was er blij mee, maar de Mexicaanse telecommagnaat en multimiljardair Carlos Slim had in ieder geval een noviteit in petto. Een zogeheten ‘partieel bod’ op het telecomconcern. Slims telecombedrijf América Móvil wilde niet heel KPN inlijven, maar maximaal 27,7 procent van de aandelen bemachtigen. Voor 8 euro per aandeel konden de stukken bij de Mexicaanse telecomboer worden ingeleverd.

Beleggers voelden daar wel voor, ondanks een oproep van KPN-voorman Eelco Blok om niet in te gaan op het partiële bod omdat dit “KPN substantieel onderwaardert”. De Mexicanen hadden zo’n 40 procent van de aandelen kunnen overnemen, maar omdat de sluwe Slim gestaag al 25 procent via de beurs tegen een lagere koers dan 8 euro had ingekocht, hoefde hij nog slechts luttele procenten via het partiële bod te kopen.

Na de entree van América Móvil kwam KPN bepaald niet in rustiger vaarwater. Het voormalige weduwen- en wezenfonds kampt nog altijd met hoge schulden, te weinig inkomsten en heeft het dividend flink terugschroefd. Beleggers kregen over 2012 nog 35 eurocent aan dividend, voor 2013 is het dividend zelfs verlaagd tot een symbolische 3 cent. Het aandeel was vorig jaar een van de slechtste beleggingen op het Damrak.