

HK

H&K AG

H&K (ticker: MLHK) is genoteerd aan Euronext Access Paris. De beurswaarde van 4 miljard euro is vergelijkbaar met een Nederlandse Midkapper. De handel is echter zeer beperkt: op de meeste dagen niet meer dan 100 stuks. Het verschil tussen de bied- en laatkoers (de spread) is doorgaans groot. Gelet op de gebrekkige governance, en de doorslaggevende stemmen van twee grootaandeelhouders dienen beleggers zich goed af te vragen of dit een belegging waard is.

aandelen van Heeschen. In 2020 won CDE dit pandrecht uit en verkreeg – zo dacht zij – 60 procent van de aandelen in Heckler & Koch. Tegelijkertijd probeerde CDE Heeschen als bestuurder van het toneel bij Heckler & Koch te laten verdwijnen en een benoeming tot commissaris te blokkeren. CDE hield Heeschen eerder verantwoordelijk voor de slechte resultaten van de onderneming.

Dit alles was tegen het zere been van Heeschen, die reageerde met juridische procedures. Daarin staat de vraag centraal of en wanneer de stemrechten van Heeschen zijn overgedragen aan CDE. In december 2023 veroordeelde het Gerechtshof Frankfurt Heeschen tot overdracht van meer dan 90 procent van zijn aandelen aan CDE. Maar Heeschen ging in cassatie. Daarmee is de kwestie van het eigendom van de 15 miljoen aandelen nog altijd niet definitief opgelost.

TUSSENTIJD BEËINDIGD

Die kwestie nekte de aandeelhoudersvergadering van 2 juli. Om ter vergadering rechtsgeldig te besluiten te kunnen nemen, dient ten minste 50 procent van het aandelenkapitaal te zijn vertegenwoordigd (quorum). Maar Heeschen verscheen niet, waarop onduidelijk was of ten minste 50 procent van de aandelen was vertegenwoordigd. De voorzitter kon op de vergadering enkel concluderen dat onduidelijk was of deze wel besluiten kon nemen, waarna de bijeenkomst twee uur na het begin weer werd beëindigd. De jaarrekening kon niet worden vastgesteld, noch een dividendbesluit. Vragen van kritische aandeelhouders, waaronder vredesactivisten die een productiebeperking bepleiten, bleven onbesproken.

Volgens het Duitse Aktienrecht dient binnen drie maanden een nieuwe aandeelhoudersvergadering bijeen te worden geroepen, waarop dan zonder een verplichte meerderheid besluiten kunnen worden genomen.

SCHADELIJK SIGNAAL

Het jaarverslag 2023 maakt melding van de lopende juridische procedures. De advocaat van Heeschen legde uit dat naar zijn mening Heeschen nog altijd eigenaar van het omstreden aandelenpakket is. CDE spreekt echter schande over het gedrag van Heeschen: "Er gaat een schadelijk signaaleffect van uit, dat onzekerheid kan veroorzaken bij klanten en medewerkers." Tegen de achtergrond van de opwaartse ontwikkeling en groeiomgevoeligheden van Heckler & Koch, zou Heeschen de zaak kunnen rekken en steeds harder kunnen vechten voor zijn aandelenpakket. Het bedrijf wordt namelijk steeds meer waard.

Heckler & Koch wacht een grote order van de Duitse Bundeswehr voor het nieuwe G95-aanvalsgeweer, gebaseerd op de HK416. Het zou om bijna

MACHINEFABRIEK

Heckler & Koch werd in 1949 in Oberndorf am Neckar (Baden-Württemberg) opgericht als machinefabriek door voormalige medewerkers van Mauser en produceerde onderdelen voor onder meer naaimachines. Mauser (opgericht in 1811 als Königlich Württembergische Gewehrfabrik) was een wapenfabriek die na de Tweede Wereldoorlog door de Fransen werd ontmanteld. Met de toetreding van Duitsland tot de NAVO in 1955, mocht de Duitse industrie weer wapens produceren. Vanaf dat moment werd de productie van pistolen en geweren door Heckler & Koch weer opgestart.

POLITIEKE CONTROLE

Heckler & Koch is momenteel de belangrijkste Duitse fabrikant van handvuurwapens en infanteriewapens en behoort tot de vijf grootste fabrikanten van pistolen en geweren ter wereld. De onderneming levert onder meer aan de legers van de meeste NAVO-landen, tal van politiekorpsen en andere veiligheidsdiensten. Het bedrijf heeft vestigingen in de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk en Frankrijk. De beursgenoteerde holding is nog altijd gevestigd te Oberndorf.

De beperking van het verdienmodel van wapenproducenten zit hem in een strikte politieke controle. Een uitvoerig samenstel van wettelijke regelingen (onder andere de *Kriegswaffenkontrollgesetz*) draagt zorg voor de bescherming van in Duitsland ontwikkelde technologie en van Duitse politieke belangen. Naast diverse Duitse economische en militaire uitvoeringsregelingen, bepalen ook Europese richtlijnen, Europese embargo's en ad-hoc-besluiten of en welk materieel naar welk land mag worden uitgevoerd. Er is voor iedere opdracht een exportvergunning vereist. Het Duitse ministerie van Economische Zaken en de *Bundessicherheitsrat* hebben daar een doorslaggevende stem in. Ondanks strikte politieke controle, ging het in het verleden nog weleens mis – mede door de gelicentieerde productie. Zo veroordeelde de rechtbank in Stuttgart de onderneming en (voormalige) werknemers in februari 2019 voor het illegaal leveren van wapens aan Mexico.

HECKLER & KOCH WACHT EEN GROTE ORDER VAN DE DUITSE BUNDESWEHR

120.000 stuks gaan. Heckler & Koch kocht daarvoor al de ruwe materialen in, terwijl de order nog niet is geplaatst. Naar eigen zeggen wil het bedrijf rond de jaarwisseling starten met de serieproductie van dit wapen. De perikelen over de aandelen van Heeschen ontnamen de aandeelhouders de mogelijkheid hierover van gedachten te wisselen.