

Ruzie bij wapenfabrikant Heckler & Koch

Weinig Nederlandse beleggers zullen Heckler & Koch kennen als beursfonds, maar de governanceperikelen zijn een voorbeeld van de rode vlaggen die een onderneming op dit vlak kan hebben. Een geschil over wie nu eigenlijk de zeggenschap heeft over meer dan de helft van het aandelenkapitaal zorgde ervoor dat de aandeelhoudersvergadering tussentijds moest worden beëindigd.

De orderportefeuille is niet het probleem bij Heckler & Koch AG, de Duitse wapenfabrikant. In een wereld met de nodige internationale conflicten is deze – na enkele zwakke jaren – inmiddels weer goed gevuld. De onderneming herhaalde deze maand de eerdere prognoses: 2024 wordt nog beter dan 2023. Naar verwachting zullen de orders dit jaar oplopen naar 285 miljoen euro en zal de omzet licht stijgen. Over 2023 realiseerde Heckler & Koch een winstmarge van bijna 10 procent.

SLEPEND GESCHIL

Er is echter een slepend geschil over het eigendom van 15 miljoen aandelen dat de onderneming verlamt. Dit draait om het aandelenbezit van ondernemer Andreas Heeschen, een particuliere investeerder die 51 procent van de aandelen in de portefeuille heeft.

Heeschen verkreeg zijn aandelen in 2002 toen (het destijds nog private) Heckler & Koch werd verkocht aan een groep particuliere investeerders. Heeschen werd daarbij meerderheidsaandeelhouder en bestuur-

der van het nieuw opgerichte overkoepelende bedrijf H&K *Beteiligungs-GmbH*. Met de komst van de nieuwe eigenaren werd de onderneming verdeeld in de divisies defensietechnologie/overheid en civiele wapendivisies.

Om makkelijker kapitaal op te kunnen halen, werd H&K *Beteiligungsgesellschaft* in april 2014 omgevormd van een Duitse GmbH naar een niet-beursgenoteerde *Aktiengesellschaft*. Op 28 juli 2015 volgde de notering aan Euronext te Parijs.

VERPANDING

De Luxemburgse financiële holding CDE (Compagnie de Développement de l'Eau), een vehikel van de Franse investeerdersfamilie Walewski, is sinds de beursgang aandeelhouder van Heckler & Koch. Daarnaast verstrekte zij de onderneming een lening. Ter zekerheid ontving zij daarvoor een pandrecht op de

**ER IS EEN
SLEPEND
GESCHIL
OVER HET
EIGENDOM
VAN 15
MILJOEN
AANDELEN
HECKLER &
KOCH**