

**9** Kendrion is onderdeel van de smallcapindex. De waarden van dit soort kleine aandelen op de Amsterdamse beurs zijn notoir laag. Heeft de beursnotering nog wel zin? Zou het bedrijf niet beter af zijn onder de vleugels van een investeringsfonds?

“Als ik kijk naar de handelsvolumes en die vergelijk met de Angelsaksische wereld, dan zijn die slecht. Dat zit de prijsvorming wel in de weg. Met de verkoop van tienduizend aandelen Kendrion zie je al een forse koersbeweging. Daar kan ik verder niks aan doen, maar dat is inderdaad wel een probleem. Dat gezegd hebbende, ieder bedrijf heeft zijn eigen eigendomsstructuur. Dat kan zijn als beursgenoteerd bedrijf, dat kan zijn als familiebedrijf, dat kan ook zijn in handen van professionele investeerders met een bepaalde visie. Je kunt de structuur natuurlijk veranderen, maar dan moet daar wel een goede strategische reden voor zijn. Stel, je bent een bedrijf dat diensten levert en allemaal kleine bedrijven wil opkopen, dan kan het een goed idee zijn om van de beurs te gaan. Voor ons geldt dat niet. Wij hebben namelijk een strategie gericht op organische groei.”

**10** Groei door overnames is geen goed alternatief voor Kendrion?

“Er komt door de verkoop van de automotive-activiteiten nu zo'n 65 miljoen euro binnen, maar een zogeheten *buy-and-build*-strategie zie ik niet voor me. Ik denk niet dat er genoeg mogelijkheden zijn om daar voordelen uit te halen. Wij zitten nu in dertig niches. Stel, we zouden niche nummer eenendertig toevoegen en daarvoor een overnamepremie van 30 procent betalen, waar haal ik dan de synergievoordelen zoals kostenbesparingen vandaan?



We krijgen genoeg aanbiedingen voor overnames, maar over het algemeen kan ik binnen vijf minuten zeggen dat het niet past omdat direct duidelijk is dat we die premie niet kunnen terugverdienen.”

**‘ALS ER NIET WEER ZOIETS KOMT ALS CORONA, IS 15 PROCENT MARGE IN 2025 ZEKER HAALBAAR’**

**11** U verandert het dividendbeleid. Kunt u dat toelichten?

“We gaan meer dividend uitkeren. Als je zegt dat je je richt op winstgevendheid, dan hoort daarbij dat je aandeelhouders daarvan laat meeprofiteren. We geven aan dat we minstens 50 procent van de nettowinst als dividend uitkeren. Met uitzondering van 2020 tijdens de coronacrisis, hebben we dat overigens ook altijd gedaan, terwijl het dividendbeleid voorheen was dat we tussen de 30 en 50 procent

zouden uitkeren. Nu zeggen we dat het minstens 50 procent is. Als er extra ruimte is boven de 50 procent, dan kunnen we meer uitkeren of aandelen inkopen.”

**12** De koers staat op een historisch laag niveau. Zou aandelen inkopen dan niet de meest logische keuze zijn?

“Ja, dat hangt absoluut samen met die keuze. Het voordeel van aandelen inkopen is dat het flexibel is. We kunnen gewoon beginnen met terugkopen en dat dan weer stopzetten, als we toch een overname willen doen. Dat hebben we in 2019 bijvoorbeeld gedaan met de overname van Intorq. Overigens gaat aandeleninkoop wel heel langzaam met de kleine handelsvolumes die wij hebben op de beurs.”