



OVERNAME

Bij de besluitvorming zullen niet alleen kostenoverwegingen een rol hebben gespeeld. De bepaling van Covestro speelt in een periode dat het bedrijf de blik nadrukkelijk op het Midden-Oosten richt. In juni 2023 deed het staatsbedrijf Abu Dhabi National Oil Company (Adnoc) een overnamebod op Covestro van 10 miljard euro, gelijk aan ongeveer 55 euro per aandeel. Het bestuur van Covestro ging hier echter destijds niet op in. In augustus 2023 werd het bod verhoogd naar ongeveer 60 euro per aandeel, waarna het bestuur met Adnoc het gesprek is aangegaan. Op 1 oktober 2024 bereikten de partijen overeenstemming, waarbij Adnoc 62 euro per aandeel zal betalen. De overname

**COVESTRO IS
HET EERSTE
DAX-BEDRIJF
DAT WORDT
OVERGENOMEN
DOOR EEN
ARABISCH
STAATSBEDRIJF**

ENERGIE-INTENSIEF

Covestro is lang niet het enige voorbeeld van energie-intensieve bedrijven aan de Duitse beurs. Bedrijven als ThyssenKrupp en Evonik Industries renderen matig tot slecht en veel analisten zijn niet positief over de vooruitzichten. Rendementscijfers en koersdoelen van vier Duitse beursfondsen die actief zijn in de energie-intensieve industrie leest u in het kader op de foto op pagina 20. De Duitse industrie verbruikt ruim een kwart van de totale hoeveelheid energie in Duitsland. Energie-intensieve industrieën zijn vooral de chemische en metaalindustrie. Maar ook de verwerking van steenkool in cokesfabrieken, de productie van minerale oliën, glas, keramiek, papier en karton behoren tot energie-intensieve economische sectoren. De sector is belangrijk voor de Duitse economie. In 2021 hadden deze industrieën 15 procent van de totale industriële beroepsbevolking in dienst (circa 2,4 miljoen werknemers).

>SANCTIES

Met de start van de sancties tegen Rusland vanaf maart 2022 zijn er twee ontwikkelingen waar te nemen. De energie-intensieve productie is aanzienlijk afgenomen (en werd daarom losgekoppeld van de productieontwikkeling in andere industriële sectoren). Tegelijkertijd stegen de producentenprijzen voor energiebronnen in deze periode aanzienlijk. Na de eerste helft van 2023 bevinden de producentenprijzen voor energiebronnen zich nog steeds op een historisch hoog niveau, maar zijn ze over het geheel genomen aanzienlijk gedaald. Volgens het Duitse Bureau voor Statistiek (Statistisches Bundesamt) komt de versoepeling van de energiemarkt nog niet tot uiting in de ontwikkeling van de productie in de energie-intensieve industrieën. Deze laten nog steeds sterke productiedalingen zien, terwijl de algehele industriële productie zich stabiliseert.

heeft de steun van het overgrote deel van de aandeelhouders. De voormalige Bayer-divisie is het eerste DAX-bedrijf dat wordt overgenomen door een Arabisch staatsbedrijf. Als de mededingingsautoriteiten de overname goedkeuren, zal de transactie naar verwachting in de tweede helft van 2025 worden afgerond.

DALENDE INDUSTRIËLE VRAAG

Het chemiebedrijf Covestro onderzoekt verdere besparingsmogelijkheden in Duitsland. Volgens Covestro-ceo Markus Steilemann moet de onderneming zich als toeleverancier aanpassen aan de dalende industriële vraag in Europa. Covestro heeft vooralsnog geen plannen om fabrieken in Europa te sluiten. Het bedrijf uit Leverkusen heeft 17.500 werknemers, waarvan 7.500 in Duitsland. Steilemann voorziet dat het aantal werknemers in Duitsland in de komende jaren zal afnemen. Met de aanstaande overname van Covestro door Adnoc, verwacht Steilemann niet dat er sprake zal zijn van een uitverkoop van Duitse industriële ondernemingen. Volgens de ceo beschikt Duitsland nog steeds over uitstekende technologieën en sterke bedrijven. Ook Covestro zal na de overname niet verdwijnen, maar groter worden dan ooit, aldus Steilemann.

Covestro ziet de uitdagingen vooral bij zogenoemde bulkchemicaliën. Daar draait het allemaal om de kosten: wie de laagste kosten heeft, maakt de meeste winst. De dalende industriële vraag in Europa is symbolisch voor een structurele verandering. Europa zal in veel sectoren achterblijven bij Azië en Noord-Amerika, hetgeen consolidatie stimuleert. Op die markt zal Covestro zich moeten voorbereiden. De steun van een grote en kapitaalkrachtige speler uit Abu Dhabi kan daar voor synergie en schaalvoordelen zorgen.