

Rammelend overnameproces

TENCATE

De geplande overname van TenCate door drie investeringsmaatschappijen is een van de meest tumultueus verlopende beursexits van de afgelopen jaren. Beleggers uitten vorige week hun ongenoegen over de handelwijze van bestuur en commissarissen van het textieltechnologieconcern tijdens een vijf uur durende aandeelhoudersvergadering.

Het was een soms chaotische marathonzitting waarin de emoties hoog opliepen. Beleggers verwijten topman Loek de Vries en de vier commissarissen van het textielconcern het veel te snel op een akkoordje te hebben gegooid met het consortium tegen een ondermaatse prijs.

'BELEDIGING'

Veel aandeelhouders die al lange tijd bij TenCate aan boord zijn, waaronder grootaandeelhouders als Kempen & Co en Van Herk, vinden het bod van 24,60 euro per aandeel in contanten (inclusief het dividend over boekjaar 2015) geen recht doen

aan de potentie van de producent van brandwerende materialen en kunstgras. Een van hen typeerde het bod tijdens de buitengewone aandeelhoudersvergadering (bava) als "een belediging voor de langetermijnaandeelhouders".

Een consortium van drie private-equitypartijen (Gilde, ABN Amro en Parcom) wil het Twentse bedrijf uit de Amsterdamse midkapindex inlijven nu de beurskoers al vier jaar een neerwaartse lijn vertoont. Vorig jaar december heeft het drietal voor het eerst contact gezocht met TenCate. Ruim zeven maanden later, in juli van dit jaar, kwamen de partijen tot overeenstemming.

DUBBELROL

De dubbele petten die het bestuur en één commissaris in dit overnameproces hebben, wakkerden de argwaan bij beleggers aan. Topman De Vries, zijn financiële rechterhand en commissaris Egbert ten Cate zullen samen met de drie investeringsmaatschappijen gaan investeren in het nieuwe, niet-



Foto © TENCATE 2015

beursgenoteerde TenCate. Door die dubbelrol hebben zij geen belang bij een zo hoog mogelijke biedprijs. Die verkoopprijs bepaalt namelijk hun instapkoers.

ANDERE GEÏNTERESSEERDEN

Behalve de teleurstellende biedprijs, was het overnameproces omgeven met onduidelijkheden. Bijvoorbeeld of TenCate wel open heeft gestaan voor andere geïnteresseerde partijen. In een reactie op schriftelijke vragen van de VEB

DE DUBBELE PETTEN DIE HET BESTUUR EN EEN COMMISSARIS IN DIT OVERNAME-PROCES HEBBEN, WAKKERDEN DE ARGWAAN BIJ BELEGGEREN AAN

QUOTE

JAAP VAN DUJN OVER DE ONTKENNING VAN HET KLIMAATPROBLEEM

'DIE ONTKENNING VAN HET KLIMAATPROBLEEM IN CONSERVATIEVE KRINGEN IS OPMERKELIJK OMDAT MEN ZOU DENKEN DAT JUUST MENSEN DIE WILLEN DAT ALLES BIJ HET OUDE BLIJFT, IEDERE MAATREGEL ONDERSTEUNEN DIE VERDERE OPWARMING VAN DE AARDE VOORKOMT.'

Jaap van Duijn in zijn *Telegraaf*-column [5 december 2015]

Kopen wij KLM?

Ronald Bobbe, financieel adviseur te Eindhoven, wil KLM reddend door het bedrijf terug te kopen van Air France. Hij heeft daartoe een website geopend en hoopt door middel van crowdfunding 500 miljoen euro bij elkaar te brengen van 'betrokken Nederlanders' en bedrijven. De rest van het benodigde geld moet komen

van banken en pensioenfondsen. Als de Fransen niet willen meewerken, sluit hij een vijandig bod op het hele concern niet uit.

Pensioenfondsen die het verwijt krijgen dat ze te weinig investeren in de Nederlandse economie, kunnen daar iets aan doen. En banken als ABN Amro, die zijn gered met geld van de