

Drie maanden laten werd het bod echter verlaagd tot drie dubbeltjes per aandeel, naar aanleiding van de bekendmaking dat Ballast extra verliezen zal lijden. Een dergelijke forse verlaging is zeldzaam en pijnlijk, maar wel toegestaan onder de huidige wetgeving. Renaissance had op 22 juli 2015 namelijk enkel het voornemen uitgesproken tot het uitbrengen van een bod. Tevens was het bod nog niet goed goedgekeurd door de AFM. Bovendien is het verlaagde bod gezien de situatie bij Ballast goed te verdedigen. Bij het uitblijven van een overname was het bedrijf ongetwijfeld failliet gegaan. Inmiddels is het bod gestand gedaan.

Ook voor de andere Nederlandse bouwbedrijven, denk daarbij aan BAM en Heijmans, was 2015 weer een grillig jaar. Onregelmatige resultaten, een laag rendement op geïnvesteerd kapitaal en projecten die niet lekker lopen. Beleggers in deze bouwbedrijven zijn al blij als nieuwe tegenvallers uitblijven.

Wat deed de VEB

De VEB heeft aandeelhouders via de eigen en algemene media duidelijkheid proberen te verschaffen over de gevolgen van de ontwikkelingen bij Ballast Nedam en de verschillende keuzes die zij hadden na lancering van het overnamebod en de verlaging daarvan.

Ook in 2016 zal de VEB nauwlettend toezien op de wederwaardigheden bij de projectmatig opererende bouwsector.

3.8 Fugro en Boskalis

Het ene beursfonds dat een ander voor de rechter daagt vanwege onwillig gedrag jegens aandeelhouders. Boskalis en Fugro tekenen voor dit unicum in de Nederlandse bedrijfs geschiedenis. Sinds november 2014 heeft Boskalis zich gefaseerd ingekocht bij bodemonderzoeker Fugro en bezit inmiddels ruim een kwart van de aandelen Fugro. Aan de verzekering van Boskalis dat er geen intentie was tot overname werd op het hoofdkantoor van de bodemonderzoeker weinig geloof gehecht.

Boskalis zou zich willen beperken tot een intensievere samenwerking, zo maakt het bedrijf op de aandeel-

houdersvergadering duidelijk. Gezien de eerdere overnames die Boskalis in de maritieme dienstverlening deed (Dockwise, Smit Internationale), denken veel beleggers daar anders over. Uiteindelijk verloor Boskalis de rechtszaak om zijn beschermingsconstructies intact houden. Lang zal de euforie niet geduurd hebben bij Fugro. Na een door interne perikelen rampzalig verlopen 2014 ondervindt het bedrijf nu veel last van de in elkaar geklapse olieprijs.

Wat deed de VEB

De VEB heeft de verwickelingen tussen de twee beursfondsen nauwlettend gevolgd en zal dat blijven doen. Tijdens een interview met beleggersmagazine *Effect* verzekerde Fugro-topman Van Riel nog maar eens dat een overname door Boskalis geen optie is.

3.9 Nutreco

In de eerste helft van 2015 werd de overname van Nutreco door handelsconglomeraat SHV afgerond. Rond het veevoederbedrijf was eind 2014 een biedingsstrijd losgebarsten tussen SHV en het Amerikaanse Cargill. Het bod van de Amerikanen was hoger, maar het voornemen van Cargill om het bedrijf na overname te splitsen kon geen steun vinden bij Nutreco. Het bestuur van Nutreco had daarentegen maar één maand nodig om akkoord te gaan met het bod van SHV.

Wat deed de VEB

De VEB heeft Nutreco in 2014 per brief opheldering gevraagd over dit bliksemproces. Daarin vroegen beleggers het bestuur onder andere uit te leggen waarom deze overname in het belang van aandeelhouders is, in hoeverre alternatieve scenario's zijn onderzocht en of een bod van een andere partij niet aantrekkelijker zou kunnen zijn. In zijn reactie gaf het bestuur aan dat Nutreco “in principe in staat is de strategie als beursgenoteerd bedrijf uit te voeren”, maar dat het bod in het belang is van de aandeelhouders. Hierbij merkten de bestuurders op dat het mogelijke andere opties ‘zorgvuldig’ heeft onderzocht met behulp van financiële en juridische adviseurs. In de praktijk lijkt het er echter op dat de adviseurs ook moeten helpen om andere gegadigden buiten de deur te houden.