



economische omstandigheden maken voorzichtig. Als bedrijven zich al op het overnamepad begeven, gaat het vaak om kleine overnames. Voedingsmiddelenconcerns Unilever en Wessanen en uitzender USG waagden zich aan relatief kleine overnames. Ook de in mei afgeronde overname van bol.com door Ahold past in deze tendens. De grootgrutter legde 350 miljoen euro op tafel voor de retailwebsite. Het leverde krantenkoppen van chocoladeletters, maar Ahold heeft net een kwartaal nodig om de overnamesom terug te verdienen.

**VOORLOPIG  
WORDEN KAS-  
GELDEN NOG MAAR  
MONDJESMAAT  
GEBRUIKT OM  
OVERNAMES TE  
PLEGEN. DE ONZE-  
KERE ECONOMISCHE  
OMSTANDIGHEDEN  
MAKEN VOORZICHTIG.**

Uitzondering lijkt DSM. Het chemieconcern nam vorig maand in krap twee weken de Canadese omega-3-maker Ocean Nutrition Canada en biochemiebedrijf Kensy Nash over. Bij elkaar betaalde het concern 700 miljoen euro. Met een netto schuld in het eerste kwartaal van 318 miljoen euro en een bedrijfsresultaat van 1,3 miljard euro lijkt hier alle ruimte voor.

**TOON KOOPMANSCHAP**

Nu grote overnames uitblijven zouden bedrijven een deel van het hun toevertrouwde kapitaal kunnen teruggeven aan beleggers. Dat

kan bijvoorbeeld door een superdividend, maar die zijn er niet geweest. En ook een andere manier, de inkoop van eigen aandelen, wordt maar weinig gebruikt.

Terugkopen van aandelen is voor bedrijven ook niet de meest glorieuze manier om de aandacht mee te trekken. Al snel bestaat de indruk van ideeënarmoede bij het topmanagement dat blijkbaar geen betere mogelijkheden ziet om het geld van beleggers te laten renderen.

En dus kiezen veel topmannen ervoor op een grote berg cash te blijven zitten.