

DRAKA VORMT OVERNAMEKAS

Draka heeft voor 100 miljoen euro extra aandelen uitgegeven bij grote beleggers. De onderbouwing van de emissie ontbreekt voor kleine beleggers.

TEKST: ANDRÉ JORNA

Draka heeft in een mum van tijd ruim 100 miljoen euro uit de markt gehaald. Dit gebeurde via een emissie van nieuwe (gewone) aandelen in twee tranches van elk ruim vier miljoen aandelen. Hierdoor treedt er voor zittende aandeelhouders een verwatering van 20 procent op.

Op 2 oktober slaagde Draka erin om bij institutionele beleggers ruim 4 miljoen aandelen te plaatsen tegen een koers van 12,40 euro. Draka maakte hierbij gebruik van de emissiebevoegdheid van maximaal 10 procent die de aandeelhoudersvergadering in april 2009 verleende en waarbij bestaande aandeelhouders van de Amsterdamse kabelproducent geen voorkeursrecht hadden. Hier zal dan toch wel een goede reden voor zijn? "Er zullen zich kansen in de markt gaan voordoen", was het enige magere argument van toen nog financieel directeur Frans Dorjee.

Maar deze versterking was Dorjee niet genoeg. In de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 22 oktober werd aandeelhouders toestemming gevraagd om nog eens 10 procent bij grootaandeelhouder Flint Beheer, het beleggingsvehikel van de familie Fentener van Vlissingen, te plaatsen. Flint Beheer zag aanvankelijk zijn belang dalen en nam daarom extra aandelen op. Daarmee bleef het belang op 43,39 procent.

Reden om ook hier voorbij te gaan aan het voorkeursrecht van de overige aandeelhouders was om koersdrukkende effecten te vermijden. Dorjee stelde dat een emissie een optie is die niet te vaak uit de kast gehaald kan worden. Dit verklaarde volgens hem de omvang en de snelle onderhandse plaatsing van de nieuwe aandelen.

ONGELIJKE BEHANDELING

Hoewel de discount voor de grote aandeelhouders met ongeveer 2,5 procent aanzien-



FRANS DORJEE: MAN MET TWEE PETTEN

lijk lager ligt dan bij bedrijven die eerder dit jaar onderhands plaatsten – bij DPA en Blue Fox liepen de kortingen in de tientallen procenten – behandelt Draka zijn aandeelhouders ongelijk.

Bij Draka is geen sprake van een emissie uit noodzaak. De kabelaar voldoet ruimschoots aan de met de banken overeengekomen norm van 3,5 voor de verhouding nettoschuld/brutobedrijfsresultaat. Door een verlaging van de nettoschuld met 64,5 miljoen tot 456,2 miljoen euro laat deze verhouding zich aan het eind van het twee-

de kwartaal op 2,9 berekenen. Ook de solvabiliteitsratio, de verhouding tussen het eigen vermogen en het balanstotaal, steeg van 25,9 tot 28,5 procent.

LYONS STAPT OP

Over het vertrek van bestuursvoorzitter Sandy Lyons is Draka nog schimmiger dan in de onderbouwing van de emissie. In de vergadering meldde president-commissaris Fritz Fröhlich dat Lyons Draka per 1 januari 2010 verlaat omdat hij vanwege heimwee terug wil keren naar zijn vaderland Amerika.