

Per aandeel biedt Canon 8,60 euro in contanten. Dat is niet al te veel als de mogelijke synergievoordelen zowel aan de achterkant (onderzoek en ontwikkeling) als aan de voorkant (marketing en distributie) gerealiseerd kunnen worden. Juist deze potentiële synergievoordelen kunnen de interesse wekken van andere kandidaat-kopers. Anticiperend op een mogelijk tegenbod heeft Canon volgens de AFM al een belang in Océ van ruim 21 procent opgebouwd. Océ schermt met een bod dat 137 procent boven de gemiddelde beurskoers van de afgelopen twaalf maanden ligt, maar dat beeld verdient nuancering. In de periode 2000-2007 fluctueerde de koers meestal tussen 10 en 15 euro.

Canon loert vooral op de wide format printing systems. Voor Canon, dat ook digitale camera's en camcorders fabriceert, is deze activiteit complementair. Nu is het vooral goed vertegenwoordigd op de consumenten- en kantorenmarkt. De Océ-divisie moest over het derde kwartaal overigens wel 19 procent omzet en ruim 60 procent

aan operationele winst (5 miljoen euro) inleveren. Het Japanse bedrijf boekte over 2008 een omzet van 31 miljard euro, waarvan 65 procent kwam van de printerdivisie.

Het bijna tien keer zo grote Canon is op veel fronten een stuk efficiënter dan Océ. Zo was het rendement op het eigen vermogen in de afgelopen drie jaar gemiddeld ruim twee keer zo hoog als bij Océ. Maar ook andere branchegenoten presteren beter dan Océ en zouden in staat moeten zijn het concern winstgevender te maken. Dit overwegende is niet uit te sluiten dat een derde partij een hoger bod neer kan leggen. HP en Kyocera zijn kandidaten met een goed gevulde oorlogskas.

TE SNEL BEZWEKEN

Saillant is dat een samengaan met Konica Minolta is uitgesloten. Océ heeft begin 2008 de samenwerking met de Japanners geïntensiveerd en daarbij is ook afgesproken dat beide partijen gedurende vijf jaar geen belang in elkaar zullen nemen. Deze geheime beschermingsconstructie meldde

Van Iperen zijn aandeelhouders overigens niet, terwijl dit Océ's onderhandelingspositie nu zonder twijfel heeft geschaad. Océ kon potentiële gegadigden mede hierdoor onvoldoende tegen elkaar uitspelen.

Bij een bieding hebben bestuur en commissarissen een extra zware verplichting om voor aandeelhouders een optimale prijs te bewerkstelligen, zonder daarbij afbreuk te doen aan de belangen van de overige betrokkenen. Van Iperens woorden tijdens de persconferentie doen het ergste vrezen. Op de vraag of er ook met andere partijen gesproken is, weigerde hij meermaals antwoord te geven. Of een break-upscenario waarbij afzonderlijke divisies verkocht zouden worden wel is bestudeerd, is ook nog onduidelijk. Dit alles voedt de gedachte dat het management wel eens te snel kan zijn bezweken voor de avances van Canon, dat Océ als aparte divisie zal laten bestaan en Van Iperen en zijn medebestuurders op hun positie laat. ■

(advertentie)

Hoe scherp is uw financiële inzicht?
 Laat uw ogen testen bij de AFM stand nr. 32
www.afm.nl