

Verkoper = opkoper

Het is niet verwonderlijk dat Wessanen-topman Frans Koffrie het hoofdstuk Amerika graag wil afsluiten. De steeds lagere dollar, problemen met plaatselijk management, boekhoudproblemen en slecht renderende activiteiten zorgden de afgelopen jaren keer op keer voor teleurstellende cijfers. Tot overmaat van ramp kwam daar in juni de boekhoudfraude bij sapjesproducent American Beverage Company (ABC) bij.

Wessanen wil voor het eind van het jaar, voornamelijk onder druk van in de nek hijgende banken, op korte termijn al zijn Amerikaanse dochters verkopen waaronder Tree of Life, ABC, Liberty Richter en Panos. Niet bepaald een goede onderhandelingspositie: potentiële kopers zullen alleen tegen afbraakprijzen geïnteresseerd

zijn in de kwakkelende divisies.

Deze week kwam het verrassende nieuws dat Wessanen een koper heeft gevonden voor Liberty Richter. De verkoopprijs bleef geheim. De reden hiervoor zal "snel duidelijk worden", aldus een woordvoerder in *de Volkskrant*.

Laten we een gokje doen... De koper van Liberty Richter, beheerder van drankenmerken voor derden, is World Finer Foods. En die laatste is weer grotendeels (45,2%) in handen van een oude bekende: het eveneens in de etalage staande Tree of Life. Het persbericht spreekt van een "eerste stap in de nieuwe strategie van Wessanen om de Amerikaanse activiteiten te verkopen". Je volle dochter verkopen aan een deelneming. Zo kunnen wij het ook. ■

Kredietwaardigheid op het spel

Minister Wouter Bos heeft de Nederlandse overheidsfinanciën het afgelopen jaar danig onder druk moeten zetten. Met de steun aan banken en verzekeraars en stimuleringsmaatregelen werd een aanslag gepleegd op de staatskas. Desondanks behoort Nederland nog tot de tien meest kredietwaardige landen ter wereld. We zijn dan ook geen IJsland, dat wel ten onder ging aan een veel te grote financiële sector. Maar we zijn gewaarschuwd. Een land als Zwitserland heeft bijvoorbeeld de gevolgen moeten voelen van de combinatie grote banken en een kleine eigen economie. Dit oerdegelijke land verloor, samen met Japan, zijn topklassering. Dit mag overigens als een waarschuwing dienen voor alle ontwikkelde landen.

Economen van Société Générale hebben recent een rapport gepu-

bliceerd met daarin een doemscenario voor de wereldwijde ontwikkeling van staatsschulden. De conclusie is schokkend. In 2001 bedroeg de staatsschuld van ontwikkelde landen 72 procent van het bbp, terwijl dat voor opkomende landen 49 procent was. In 2011, zo luidt de zwartste voorspelling, is dat verschil opgelopen tot maar liefst 150 om 45 procent. Zijn de meest kredietwaardige landen nu nog allemaal uit de ontwikkelde wereld afkomstig, de kans is zeer wel aanwezig dat daar over een paar jaar een aantal opkomende landen tussen staan. ■

1	Noorwegen
2	Finland
3	Verenigde Staten
4	Duitsland
5	Frankrijk
6	Nederland
7	Australië
8	Denemarken
9	België
10	Nieuw Zeeland

Bron: Credit Market Analysis

WOL-zaak: einde nabij?



Jan Maarten Slagter
Directeur VEB

De Hoge Raad is een eerbiedwaardig college, de hoogste instantie van de Nederlandse rechtspraak. Natuurlijk laat dit bolwerk van onpartijdigheid zich niets gelegen liggen aan zoiets aards als de data waarop de Dag(en) van de Belegger worden gehouden. Dat gezegd hebbend, is het toch een aardige geste dat de uitspraak in de zaak World Online, na meerdere keren te zijn uitgesteld, bekend wordt gemaakt op vrijdag, tijdens het ochtendprogramma van het grootste beleggersevenement van Nederland. Een spannend en actueel extraatje in wat toch al een veelbelovend programma met de nodige 'star power' is. Het is alsof president Geert Corstens van de Hoge Raad heeft gedacht: "Oké, VEB, jullie hebben Peter Voser, Gerard Kleisterlee en Hans Wijers op het podium. Prachtig. Maar ik zal jullie eens laten zien wie het hier echt voor het zeggen heeft." 1-0 voor de edelhoogachtbaren.

Als u dit leest op vrijdag, dan heet ik u van harte welkom op de eenendertigste Dag van de Belegger. Het programma is naar mijn mening boeiender dan ooit: naast voornoemde topbestuurders, komen onder meer Ben Verwaayen van Alcatel Lucent, AFM-voorzitter Hans Hoogervorst en bestuursvoorzitter Niek Hoek van het jongste beursfonds Delta Lloyd aan het woord. En dan heb ik het nog niet gehad over de tientallen workshops en analistenpresentaties en de afgeladen beursvloer.

Mocht u dit jaar niet in staat zijn geweest de gang naar de RAI te maken (volgend jaar beter!), dan leest u dit op zijn vroegst op zaterdag en weet u dus meer dan ik op het moment van schrijven. Dan weet u of de Hoge Raad de uitspraak van het Amsterdamse Gerechtshof overeind heeft gehouden. Daarmee zou vast komen te staan dat de onderneming World Online, maar ook de begeleidende banken ABN Amro en Goldman Sachs, aansprakelijk zijn voor misleiding van beleggers rondom de beursgang.

In de aanloop naar de beursgang in maart 2000 is volgens de VEB keer op keer een te optimistisch beeld gegeven van de waarde en de toekomstverwachting van World Online. Bestuursvoorzitter Nina Brink heeft gelogen over haar verleden (ze bleek achteraf betrokken te zijn geweest bij een aantal faillissementen) en over haar aandelenbezit (ze bleek achteraf voor de beursintroductie al twee derde van haar aandelen World Online voor een habbekrats van de hand te hebben gedaan). De onderneming en de banken hebben nagelaten de hun bekende onjuistheden tijdig en adequaat te corrigeren.

Als de Hoge Raad doet/heeft gedaan wat de VEB hoopt en verwacht, wordt het hoog tijd voor World Online (tegenwoordig onderdeel van Tiscali) en de beide banken om met ons rond de tafel te gaan zitten om een definitieve oplossing voor beleggers af te spreken. Zij verdienen het om na al die jaren ook eens de duimen omhoog te kunnen steken. ■