

# WESSANEN VECHT VOOR LIJFSBEHOUD

TEKST: DAVID TOMIĆ

Wessanen wil met een nieuwe strategie het vertrouwen van beleggers herwinnen. Na een gedwongen uitverkoop moet het concern snel zijn levensvatbaarheid aantonen.

Voor Wessanen was 2009 een horrorjaar. Bestuursvoorzitter Ad Veenhof werd door de commissarissen weggestuurd en de eerste drie kwartalen schreef het Utrechtse voedingsmiddelenconcern bovendien forse rode cijfers door operationele verliezen en allerhande bijzondere waardeverminderingen. Tot overmaat van ramp bleek bij de Noord-Amerikaanse dochteronderneming American Beverage Corporation (ABC), dat cocktailmixen onder de naam Daily's verkoopt, tussen 2006 en 2008 ook nog eens te zijn gefraudeerd. Wessanen, dat merken voert als Whole Earth, Zonnatura, Bjorn en Beckers, kwam hierdoor serieus in de knel.

## IN DE RAMSJ

Na het vertrek van Veenhof moest interim topman Frans Koffrie snel knopen doorhakken. Kredietverschaffers Rabobank, Fortis, ING en BNP Paribas zagen de stijgende nettoschuldpositie van Wessanen vanaf 2008 met argusogen aan en lieten Koffrie weinig keus. In ruil voor een ruimer financieringsarrangement waarbij de verhouding tussen nettoschuld en bedrijfsresultaat in plaats van 3 in 2009 maximaal op 4 mag uitkomen, moesten alle Noord-Amerikaanse divisies onmiddellijk van de hand worden gedaan. En dus gingen nagenoeg alle divisies in de ramsj.

Voor een geïnteresseerde partij is er een slechtere onderhandelingspositie denkbaar. President-commissaris Durk Jager zei in september 2009 nog dat "desinvesteren het makkelijkste is wat er is". Maar voor een kwakkelend concern dat op het slechtst denkbare moment zowel de eigen merken als de distributiedivisie in de Verenigde Staten moet afstoten, is de realiteit weerbarstiger.

## AMERIKAANS BOEKVERLIES

Met enige goede wil kan de verkoop vlak voor kerst van de Amerikaanse distributietak Tree of Life (TOL) als redelijke jaarafsluiter worden bestempeld. Wessanen moet echter een boekverlies incasseren van liefst 50 miljoen euro en daarmee is ieder enthousiasme direct getemperd.

Al jaren geleden kwamen Veenhof en Jager tot de conclusie dat Wessanen's vier divisies, merk- en distributieactiviteiten in zowel de Verenigde Staten en Europa, geen enkele synergievoordelen boden. Toch wilde Veenhof in 2007 en 2008 het concern in de bestaande vorm bij elkaar houden. Begin 2009 zou dan een definitief besluit genomen worden, maar dit kwam er niet. Tot 23 december. TOL is verkocht aan de Amerikaanse branchegeenoot Kehe Food Distributors en levert in het meest positieve scenario een bedrag in contanten op van 133 miljoen euro. Een neerwaartse aanpassing tot 120 miljoen euro is echter mogelijk, afhankelijk van het benodigde werkkapitaal en TOL's operationele resultaat. Gegeven het feit dat TOL in het derde kwartaal van 2009 omzet moest inleveren en druk voelde op de marges is een lagere opbrengst niet ondenkbeeldig.

Wessanen heeft forse ingrepen in de activiteitenportefeuille te lang voor zich uitgeschoven. Van de opgaande lijn in TOL's omzet en winstgevendheid in 2008 heeft het niet kunnen profiteren met een tijdige verkoop tegen een acceptabele prijs. TOL haalde in de twaalf maanden tot 30 september 2009 een omzet van 853 miljoen euro en een bedrijfsresultaat (ebit) van 8,3 miljoen euro. Wessanen's concernomzet halveert met deze desinvestering in één klap. Omdat TOL ongeveer een derde van het balanstotaal vertegenwoordigt, moeten aandeelhouders in een buitengewone aandeelhoudersvergadering op 13 januari aanstaande nog wel hun fiat geven aan de transactie.

## VERKOOP ABC MISLUKT

Boven aan de aanvankelijke verkooplijst van Wessanen prijkte echter een ander bedrijf, ABC. Koffrie verklaarde in de aandeelhoudersvergadering van 9 september 2009 dat in de herfst van 2008 was besloten ABC als eerste te desinvesteren. Het liep anders. Medio juni 2009 werd bekend dat de top van ABC de eigen omzet stelselmatig te rooskleurig heeft voorgesteld. Volgens

## WESSANEN'S UITVERKOOP (T.E.A.B.)

### VERKOCHT:

bedrijf	segment	opbrengst	omzet 2008
Tree of Life (TOL)	distributie VS	€ 133 mln	€ 802 mln
Liberty Richter	distributie VS	onbekend	\$ 31,5 mln
Righi	diepvries Europa	onbekend	€ 7 mln
Karl Kemper	diepvries Europa	onbekend	€ 28 mln

### NOG TE VERKOPEN:

bedrijf	segment	omzet 08	nettores. 08
American Beverage Corp.	merkactiviteiten VS	\$ 150 mln	0
PANOS (dochter TOL)	distributie VS	onbekend	onbekend

Bron: Wessanen