

SPYKER: ALLES OF NIETS

Het onmogelijk geachte lijkt toch te gebeuren: Spyker koopt Saab. Topman Victor Muller werd door de werknemers van Saab toegejuicht. Hij speelt echter alles of niets.

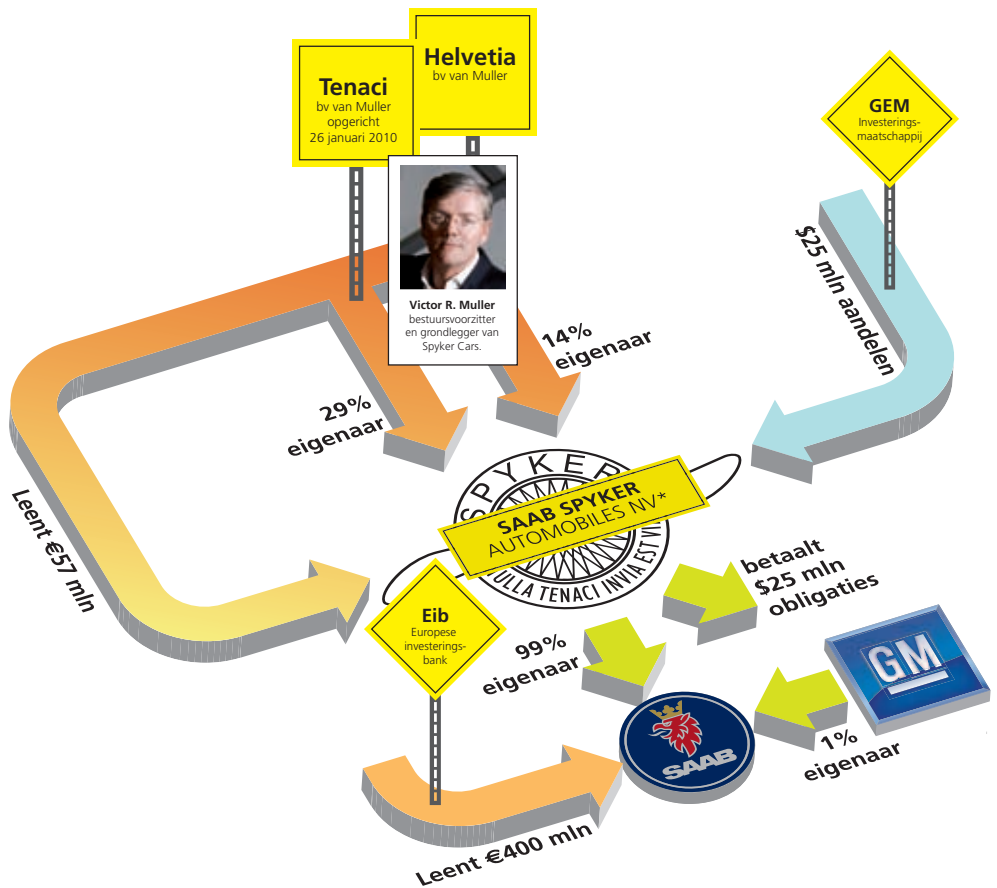
TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN

Na de euforie van het moment resten vragen als 'Wat is het idee hierachter?' en 'Wie zal dat betalen?' De overname van een nootore bleeder als Saab door een eveneens verlieslatende sportwagenmaker roept heel wat vragen op. Door de omvang van de bijkomende financieringselementen is het voor beleggers een uitermate riskante deal, die zeker op termijn kan leiden tot het bijdrukken van grote hoeveelheden aandelen.

ZEVEN PRANGENDE VRAGEN

De VEB heeft zeven prangende vragen gesteld aan Spyker en haar bestuursvoorzitter Victor Muller, die zij graag voor de aandeelhoudersvergadering van 12 februari aanstaande beantwoord ziet. Aandeelhouders hebben het recht te weten hoe Spyker de overname financiert en hoe de aflossing van de leningen gaat plaatsvinden.

- 1 Hoe financiert Spyker haar eigen bijdrage aan de koopprijs?
- 2 Wat zijn de voorwaarden van de leningen die Victor Muller aan Spyker verstrekt via zijn nieuw opgerichte vehikel Tenaci?
- 3 Tegen welke prijs kocht Victor Muller de 4,6 miljoen aandelen Spyker van Antonov?
- 4 Na de transactie bezit Victor Muller meer dan 30 procent in Spyker. Gaat hij een openbaar bod doen op de overige aandelen, zoals wettelijk verplicht is?
- 5 Is Antonov, de Russische president-commissaris van Spyker, op enigerlei wijze betrokken bij de herfinanciering van Spyker?
- 6 Wat zijn de exacte voorwaarden voor de 326 miljoen dollar aan preferente aandelen in Saab die General Motors krijgt?
- 7 Waarom en hoe denkt Victor Muller zowel Spyker als Saab (twee jarenlang noodlijdende ondernemingen) weer terug te kunnen brengen naar winstgevend omzet en welke geprognosticeerde investeringen zijn daarmee gemoeid?



Victor Muller heeft inmiddels op een aantal vragen gereageerd en een nadere uitwerking gegeven van de voorgenomen overeenkomsten. Het wettelijk verplichte openbaar bod zal er vermoedelijk niet komen, omdat er voor 25 miljoen dollar aan nieuwe aandelen Spyker zal worden geplaatst bij GEM Global Yield Fund. Dit zal gebeuren op het moment dat de overname wordt afgerond, tegen een nog onbekende prijs. Als dit gebeurt tegen de slotprijs van 2 februari, zullen er circa 5,5 miljoen aandelen Spyker worden bijgedrukt (het huidige aantal is 15,5 miljoen).

Gebeurt dit tegen een lagere koers, dan wordt het aantal aandelen uiteraard groter. Hierdoor kan het belang van Muller op het moment van de deal al onder de grens van 30 procent blijven.

Grote vraag blijft onder meer tegen welke prijs Antonov zijn aandelen heeft verkocht en wie de financiers op de achtergrond zijn? Wat wel duidelijk werd is dat de bestaande bankleningen van Spyker ter grootte van 57 miljoen euro voor twaalf maanden worden gefinancierd door Victor Mullers vehikel Tenaci, tegen een rente van 10 procent bo-