

EIGENLIJK **NEEMT** SAAB SPYKER OVER

TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN

Spyker heeft van aandeelhouders goedkeuring gekregen voor de overname van Saab. In feite een omgekeerde overname: Spyker wordt een financieringsvehikel voor Saab.

Spyker mag Saab kopen. De overname, die slechts 74 miljoen dollar kost, gaat wel gepaard met financiële verplichtingen die bij elkaar een veelvoud van dat bedrag zijn. Er is circa 1 miljard dollar bij elkaar geschraapt. Daarvoor zijn de Europese Investeringsbank (EIB), General Motors, Mullers eigen bv Tenaci, offshoreondernemer Heerema en hedgefund GEM ingeschakeld. Het vermoeden is gerechtvaardigd dat deze schuldenlast op termijn zal leiden tot een enorme verwatering van het huidige aandelenkapitaal.

ENTHOUSIAST MAAR REALISTISCH

Topman Victor Muller trakteerde de buitengewone aandeelhoudersvergadering op een twee uur durend betoog dat aan de ene kant enthousiast en optimistisch was, maar toch ook op realistische wijze de door de VEB geschetste risico's van deze transactie bevestigde. Als de wereldeconomie in een 'double dip' (W-vormige recessie) komt, kunnen de verliezen oplopen tot "honderden miljoenen per jaar" en is het avontuur snel voorbij. Slaagt het echter, dan loopt de winst ook "knetterhard" op.

Door de overname krijgt het fusiebedrijf Saab-Spyker (de nieuwe naam is nog niet definitief) een op papier uiterst solide balans met bezittingen die neerkomen op 60 euro per aandeel. Het eigen vermogen per aandeel loopt op tot 16 euro. Muller sprak er zijn verbazing over uit dat de koers van het aandeel Spyker daar nu zo ver onder staat en zei dat mogelijk de kritische opmerkingen van de VEB over de transactie niet geholpen zullen hebben.

Muller zei ook dat Saab een negatief werkkapitaal heeft, dat bovendien groter wordt

PERSBOYCOT

De pers was niet welkom op de buitengewone aandeelhoudersvergadering van Spyker. Volgens Spyker zelf omdat het aantal aanmeldingen van vertegenwoordigers van de pers veel groter was dan het aantal aandeelhouders dat wilde komen. Dat lijkt wel erg sterk, want er waren maar liefst 45 aandeelhouders aanwezig.

De persboycot trok eigenlijk alleen nog maar meer aandacht voor deze vergadering en een deel van de geweigerde pers verscheen toch. Het journaal werd echter buiten de hekken gehouden, of het nu helemaal uit Zweden kwam of niet. Aangezien het op 12 februari acht graden vroom in het winterige Zeewolde was dit geen pretje, maar de Zweden beweerden wel kouder gewend te zijn. Ze vermaakten zich vooral met de omvang van de voormalige productievestiging van Spyker: "Koop je een Saab, dan krijg je dit erbij."

De volledige Nederlandstalige pers werd intussen door middel van een weblog van de VEB op de hoogte gehouden van de belangrijkste gebeurtenissen in de vergadering. Aanvankelijk werd dit door Spyker niet in dank afgenomen, maar het werd later toch toegestaan.

