

DPA:

TEKST: DAVID TOMIĆ

AVONTUURLIJKE OVERNAME

DPA wil branchegenoot WR Leading in Finance (WR) overnemen. Een verrassende stap voor de detacheerder, die juist door mislukte overnames moeilijke jaren achter de rug heeft.

Met de overname van de Rotterdamse concurrent WR beoogt DPA zijn marktpositie te versterken en efficiency te optimaliseren, aldus het persbericht waarin de overname werd aangekondigd.

WR is een in financiën en accountancy gespecialiseerde detacheerder. Net als DPA kreeg WR de recessie vorig jaar vol voor de kiezen. Over 2009 werd een omzet gerealiseerd van 19,5 miljoen euro, die daarmee 56 procent lager uitkwam dan een jaar eerder. Met 288 professionals op de loonlijst (tegen 622 per ultimo 2008) bedroeg het nettoverlies ongeveer 4,5 miljoen euro bij een brutomarge na afschrijvingen (netto-omzetresultaat) van 10 procent. Het bedrijfsresultaat kwam uit op 3 miljoen euro negatief.

De vorige week gepresenteerde voorlopige cijfers over 2009 tonen aan dat ook DPA niet opgewassen was tegen de verslechterende marktomstandigheden. Het operationeel verlies komt naar verwachting uit op 4,6 miljoen euro bij een omzet van 51 miljoen euro, een daling van 27 procent ten opzichte van 2008.

De twee worstelende ondernemingen hebben in hun hang naar schaalgrootte elkaar gevonden. Beide kiezen voor een vlucht naar voren en hebben hun geloof in een zelfstandig voortbestaan losgelaten.

ONVOLLEDIG PERSBERICHT

DPA voldoet de overnamesom van 32,3 miljoen euro door de uitgifte van 7,34 miljoen nieuwe aandelen (emissieprijs 2,85 euro per aandeel) en betaling van 11,4 miljoen euro in contanten. Dat lijkt op het eerste gezicht een stevig prijskaartje. DPA betaalt ongeveer 1,5 keer de omzet over 2009 en ruim

15 keer het netto-omzetresultaat en dat is aan de forse kant voor een verlieslatende onderneming in een branche die bovendien kampt met slechte vooruitzichten.

Maar wat DPA niet meldt in het persbericht is dat het feitelijk het onderdeel WR Accounting & Control bv overneemt, zo heeft Maarten de Ruiter, directeur en medeoprichter van WR, inmiddels bevestigd. In deze bv zit blijkens de onlangs gedeponeerde jaarrekening over 2009 een bankschuld van 13,3 miljoen euro. Daarmee komen de totale kosten voor DPA-aandeelhouders op 45,6 miljoen euro. Dat is dus ineens een nog veel steviger prijskaartje, dat dringend om nadere uitleg vraagt.

De financiering is al rond. DPA geeft voor 16,4 miljoen euro aan nieuwe aandelen uit aan het Project Holland Fonds (een samenwerking tussen Rabobank en Delta Lloyd), dat eerder participeerde in de beursintroductie van Dockwise. Het aantal uitstaande aandelen van DPA zal hierdoor ongeveer verdubbelen tot 26 miljoen. De Ruiter zal een belang van 29,9 procent houden in het fusiebedrijf.

STRATEGISCH PAD VERLATEN

Ook het moment van deze belangrijke stap is verrassend. DPA lijkt zich in strijd met zijn vorig jaar nog aangepaste strategie nu juist weer te richten op relatief laagwaardiger

GEDETACHEERD BIJ DPA

Alle zittende DPA-commissarissen stellen hun functie beschikbaar. Dat is opmerkelijk, omdat dit de vraag doet rijzen of zij de overname wel steunen. Zeker ook gezien het feit dat het drietal nog maar kort toezichthouder is.

Ellard Blaauboer, nu ook nog commissaris bij DIM Vastgoed, dat op het punt staat overgenomen te worden door het Amerikaanse vastgoedbedrijf Equity One, is met een zittingsperiode van driehalf jaar de langstzittende commissaris. Blaauboer kwam als voormalig Flex-commissaris mee naar DPA. De Belgische president-commissaris Michel van Hemele trad eind 2006 aan. Tussen mei 2008 en januari 2009 nam Van Hemele na het ontslag van Peter Smit de dagelijkse leiding op zich. Mienke Schaberg werd pas in mei 2008 benoemd tot commissaris.

Ook de bestuursamenstelling van DPA verandert. Financieel directeur Jan van Duijn heeft per 1 maart zijn vertrek aangekondigd, maar zal nog enige tijd als "adviseur" aan DPA verbonden blijven. Een wel vaker gekozen constructie waarbij de adviseurvergoeding veelal de contractueel overeengekomen ontslagvergoeding symboliseert. Deze kan voor Van Duijn, die in 2008 een basissalaris genoot van 290.000 euro, overigens flink oplopen. DPA's jaarverslag meldt dat zijn vertrekvergoeding afhankelijk is van het aantal dienstjaren en gemaximeerd is op viermaal het jaarsalaris met een ondergrens van tweemaal het jaarsalaris. Van Duijn maakte in januari 2007 zijn entree bij DPA toen hij overstapte van het eveneens beursgenoteerde USG People. Bij het Almeerse uitzendconcern was hij verantwoordelijk voor financiën, administratie en ict.