

SMIT IS KOOPJE VOOR BOSKALIS

TEKST: JASPER JANSEN

Boskalis heeft Smit op slimme wijze schaakmat gezet en gaat volgens bestuursvoorzitter Peter Berdowski een lage overnameprijs betalen voor de maritieme dienstverlener.

In de buitengewone aandeelhoudersvergadering van Boskalis op 17 maart werd het vermoeden van Smit-aandeelhouders bevestigd door Berdowski: de maritieme dienstverlener is een koopje voor de Papendrechtse baggeraar.

In de aandeelhoudersvergadering van Smit één dag eerder hadden ceo Ben Vree en zijn commissarissen de grootste moeite om aandeelhouders ervan te overtuigen dat de geboden 62,75 euro een redelijk bedrag is. De troefkaart van Smit-topman Vree was de 'fairness'-opinie van Royal Bank of Scotland waaruit zou moeten blijken, zoals de naam van het document al doet vermoeden, dat de prijs 'fair' is. Over het algemeen zegt deze door Smit gekochte opinie weinig, want ook bij dit rapport geldt het principe 'wie betaalt, bepaalt'. Bovendien kregen aandeelhouders geen enkel inzicht in de aannames,

zoals bijvoorbeeld groeiprojecties voor de kasstroom, die de bank in samenwerking met Smit had gemaakt om tot de 'faire' waardering te komen.

Tijdens de vergadering van Boskalis werd duidelijk waarom ook de baggeraar in het biedingsbericht schimmig over de hoogte en onderbouwing van het bod is. President-commissaris Bert Heemskerk en ceo Berdowski konden hun blijdschap niet onderdrukken en schreeuwden bijna in koor dat Boskalis de Smit-aandeelhouders niet onnodig in de kaart wil laten kijken. Smit is dus een koopje, zo blijkt ook wel uit het feit dat de Rotterdamse onderneming waarschijnlijk al in het eerste jaar na de overname zal zorgen voor een toename van de winst per aandeel van Boskalis.

Ook aan de Smit-kant is er het besef van uitverkoop. Commissarissen Frank Dorhout

Mees en Willem Cordia vinden het bod te laag omdat zij een sneller herstel van de havenactiviteiten verwachten dan de overige drie commissarissen. Cordia weigerde zich neer te leggen bij het bod en stapte per direct op. Dorhout Mees blijft wel aan, ondanks het meningsverschil met de overige drie commissarissen.

MEESTERZET

Het is duidelijk dat Berdowski een betere schaker is dan Vree. In november vorig jaar ondertekenden Smit en Boskalis een principeakkoord waarin zij hun fiat gaven aan alle aspecten van de overname, behalve de prijs. Een kapitale fout van Vree en zijn toezichthouders. Uit het akkoord bleek dat de Smit-topman een waslijst aan "non-financials" – een door Vree zelfbedacht inventief woord – had bedongen. Zo blijft het hoofdkantoor de komende drie jaar in Rotterdam en blijven de naam en het logo van Smit voor dezelfde periode ongewijzigd. Ook zal het aantal ontslagen in Rotterdam tot het minimum beperkt blijven. Maar de belangrijkste voorwaarde is dat Smit's vier activiteiten, met uitzondering van de divisie Terminals die geïntegreerd zal worden in Boskalis-dochter Lamnalco, niet uit elkaar getrokken worden in de komende drie jaar.

Berdowski zal likkebaardend de eisen van Vree hebben aangehoord. Elke voorwaarde versterkte immers zijn eigen onderhandelingspositie over waar het echt om gaat bij een overname: de prijs ofwel 'financials'. Als Smit bijvoorbeeld wel onmiddellijk het opsplitscenario had toegestaan, is het zeer goed denkbaar dat Berdowski dieper in de buidel had moeten tasten. En zo heeft Vrees waslijst aan garanties een financiële waarde, maar dan ten gunste van Boskalis. Zijn vechtlust voor 'non-financials' oogt sympa-



ANP