

# KRALEN RIJGEN VOOR KENDRION

Kendrion heeft de afgelopen jaren een duidelijke strategische focus aangebracht. Voor expansie lijkt het bedrijf aangewezen op het rijgen van kralen.

TEKST: PETER SCHUTTE (FREELANCEJOURNALIST)

**H**et zijn uiterst bewogen jaren geweest voor Kendrion. Lag de industriële toeleverancier begin 2004 nog aan de ketting bij de banken, inmiddels zijn grote bedrijfsonderdelen verkocht en staat de onderneming uit Zeist er financieel goed voor. Opvallend is wel dat Kendrion eind september vorig jaar via een emissie 9 miljoen euro ophaalde, terwijl het over 2008 nog een superdividend uitkeerde van 10 miljoen euro, zijnde de boekwinst op de verkoop van de Vink Groep. Volgens ceo Piet Veenema deed Kendrion deze emissie om betere voorwaarden bij de banken te bedingen voor het nieuwe tweejarige financieringsarrangement van 50 miljoen euro.

De banken hadden hierbij ook de mega-boete van 34 miljoen euro in het achterhoofd die de Europese Commissie Kendrion in 2005 heeft opgelegd. We spreken hier over een derde van de marktkapitalisatie van Kendrion. Voormalig dochterbedrijf Fardem Packaging te Edam zou zich schuldig hebben gemaakt aan prijsafspraken. Kendrion bestrijdt de aantijging niet, maar vindt dat de Europese Commissie bij de vaststelling van de hoogte van de boete uitsluitend naar de omzet van Fardem moet kijken. De boete

zou dan beperkt blijven tot 2,2 miljoen euro, 10 procent van Fardem's omzet.

Hoewel een uitspraak nog jaren op zich kan laten wachten, is het geruststellend om te weten dat het actuele eigen vermogen van 96 miljoen euro ruim voldoende buffer biedt om zelfs bij de maximale straf binnen de eigen solvabiliteitsnorm van ten minste 30 procent te blijven. Toch is Kendrion erbij gebaat dat de onzekerheid omtrent de boete zo snel mogelijk de wereld uit is. Het bedrijf moet nu immers meer eigen vermogen aanhouden dan het wenselijk acht. Ook de beurs-

## DOEL IS OM UITEINDELIJK WERELDSPELER TE WORDEN

koers zal door de boete een zekere discount kennen. De actuele beurskoers ligt namelijk niet veel hoger dan het eigen vermogen per aandeel. Dat maakt een emissie minder ren-

dabel en overnames duurder en bemoeilijkt het plegen van grotere acquisities.

De markt waarin Kendrion opereert is nog sterk gefragmenteerd, waardoor grote overnames beperkt voorhanden zijn. Daarbij zal de opgelegde boete anderen wellicht afschrikken een bod op Kendrion te doen, wat als voordeel heeft dat Kendrion in alle rust de eigen positie kan uitbreiden. Recentelijk hebben enkele chipfabrikanten hun kartel toegegeven en in ruil daarvoor van de Europese Commissie een korting van 10 procent op de aan hen opgelegde boete gekregen. De gedachte is dat dit eerste 'kartel-settlement' andere beboete kartels over de streep zal trekken en hen tot betaling zal brengen. De kans lijkt echter klein dat Kendrion een dergelijke stap zal zetten. Het bedrijf heeft de prijsafspraken immers al toegegeven en de korting zal Kendrion als veel te gering afdoen.

### GEFOCUSTE NICHESPELER

Na de nodige desinvesteringen richt Kendrion zich sinds vorig jaar nog uitsluitend op de ontwikkeling en productie van hoogwaardige elektromagnetische systemen en componenten. Logisch, omdat ontwikkeling en productie van elektro-

**>> Innovatie >> Duurzame ventilatorkoppeling brengt Linnig Brasil in een betere concurrentiepositie**




**Kosten besparen**  
 Dankzij de toepassing van een gestandaardiseerd systeem kunnen veel kosten bespaard worden bij het monteren en onderhoud van ventilatorkoppelingen.

Met deze vinding heeft Linnig Brasil een belangrijke voorsprong genomen op de bestaande concurrerende vleetslufkoppelingen.

Koppeling op kniken voor nieuwe toepassingen

• Koppeling met een nieuw soort ventilatorkoppeling biedt allerlei voordelen:  
 • reparatie en onderhoud van de ventilatorkoppeling worden aanzienlijk goedkoper;  
 • langere levensduur van de koppelingen door de mogelijkheid van reparatie;  
 • kostenbesparing doordat de nieuwe koppeling wordt gecombineerd door het motorbestuursysteem.