

CURIEUS BOD OP ROTO SMEETS

De tweede keer is het raak. Private investeerder Riva Investments haalt drukkerijconcern Roto Smeets van de beurs. De kleine aandeelhouder wordt voor het blok gezet.

TEKST: PETER SCHUTTE

Riva Investments, een investeringsvehikel van enkele voormalige ING-bankiers, biedt nu 14 euro per aandeel voor drukkerij Roto Smeets, anderhalve euro meer dan het vorige bod. Riva geeft de mogelijkheid te kiezen voor certificaten, en aandeelhouders met een belang van minder dan 5 procent krijgen dan de komende twee jaar nog tweemaal de kans hun certificaat te gelde te maken (de putoptie).

Een en ander heeft bestuur en commissarissen van Roto Smeets over de streep getrokken. Althans, zij stellen zich neutraal op tegenover de bieding, maar zullen deze wel faciliteren. Een bod van 14 euro per aandeel sec had bestuursvoorzitter John Caris direct van de hand gewezen. Door voor de certificaten te kiezen wordt aandeelhouders de mogelijkheid geboden de in het bedrijf aanwezige waarde alsnog te realiseren, aldus Caris. Hij is van mening dat de beurskoers vanwege de gebrekkige liquiditeit niet de juiste waarde weerspiegelt.

Bij de presentatie van de jaarcijfers 2009 werd aangegeven dat het bedrijfsresultaat de komende jaren fors zou stijgen dankzij een vorig jaar doorgevoerde reorganisatie, waarbij een kwart van het personeel werd ontslagen. Maar bij de halfjaarcijfers 2010 werd deze uitspraak niet herhaald. Over de eerste zes maanden van dit jaar leed Roto Smeets een verlies van 6,1 miljoen euro. De marktomstandigheden zijn zo onzeker dat het risico groot is dat de verborgen waarde er toch niet uit komt.

WASSEN NEUS

Grote onduidelijkheid is er over de waardebeoordeling van de certificaten op de beide

geboden verkoopmomenten, te weten 1 mei 2011 en 1 mei 2012. Om over gederfde rente nog maar niet te spreken. De Stichting Administratiekantoor zal voor deze waardebeoordeling een onafhankelijke registeraccountant benoemen.

Het is jammer dat bestuur en commissarissen van Roto Smeets geen fairnesopinie hebben afgegeven over het bod in contanten. De grote onzekerheid over de toekomstige resultaten weerhield hen hier naar eigen zeggen van. De onafhankelijke deskundige kan volgens Caris in 2011 wel

een goede waardebeoordeling doen, omdat de effecten van de reorganisatie dan volledig zichtbaar zouden moeten zijn.

Als de kleine certificaathouders beide verkoopmomenten aan zich voorbij laten gaan, kunnen zij alsnog worden uitgekocht. Riva heeft namelijk gedurende drie maanden vanaf de tweede putdatum het recht de certificaten te kopen (calloptie) van de kleine aandeelhouders tegen de prijs die de onafhankelijke deskundige op die putdatum heeft afgegeven. Wat dat betreft zijn die putrechten een wassen neus.

