

VINGER AAN DE POLS

TKH heeft, na beëindiging van de gesprekken, een belang van ruim 5 procent in Nedap genomen. Het heeft hiervoor een bedrag van 6,3 miljoen euro neergeteld. Het pakket is gekocht van Eureko. TKH heeft dit belang verkregen nadat de gesprekken al waren beëindigd. Zo heeft het in ieder geval invloed bij de burens uit Groenlo en kan het ingrijpen als een andere kaper zich voor Nedap meldt.

Ondanks mogelijke waardecreatie over en weer lijkt een samengaan voorlopig van de baan na de afwijzing van Nedap. Van een vijandige overname wil Van der Lof namelijk niets weten. “Daarvoor is het allemaal te veel mensenwerk.” Van der Lof heeft dan ook aangegeven geen intentie te hebben het belang verder uit te breiden. “Wij hebben nog meer mogelijkheden”, zo stelt hij. Dat mag zo zijn, het idee Nedap te willen overnemen zal er niet minder om zijn.

Als het aan Nedap had gelegen, was er nooit publiciteit gegeven aan het feit dat er gesprekken met TKH zijn gevoerd. Nedap, bekend om zijn gebrekkige transparantie, werd verrast door het persbericht van TKH. Mogelijk dat TKH het allemaal ook liever niet gemeld had. De kabelaar uit Haaksbergen voelde zich echter verplicht hier informatie over te geven nadat hij een belang in Nedap had verworven. Dat zou altijd zijn uitgekomen via de verplichte meldingen bij de AFM.

BELANGENVERSTRENGELING

De saga over de vrijage van TKH met Nedap kreeg een vervolg toen TKH enkele dagen later liet weten dat Aad van der Velden, zowel commissaris bij Nedap als bij TKH, terugtreedt uit de raad van commissarissen van TKH. Dit om belangenverstremgeling en ongelijke informatieverschaffing aan aandeelhouders tegen te gaan.

Een logische stap, want de verwikkelingen maakten de positie van Van der Velden precair. Bij een overname van Nedap door TKH dient Van der Velden er voor de Nedap-aandeelhouder een zo hoog mogelijke prijs uit te slepen, terwijl TKH juist gebaat is bij een lage overnameprijs. En zeker nu TKH een belang in Nedap heeft, mag het niet zo zijn dat TKH via Van der Velden meer informatie over Nedap heeft dan andere aandeelhouders. Naast de toenemende overlap



van de activiteiten, hebben beide bedrijven vrijwel dezelfde grootaandeelhouders. We spreken hier over ASR, Aviva, Kempen, Darlin en het Delta Deelnemingen Fonds.

Het bericht over het vertrek van Van der Velden komt echter wel wat laat en dat roept vragen op. Van der Velden zou noch bij TKH noch bij Nedap betrokken zijn geweest bij de beraadslagingen en de oriënterende gesprekken tussen Nedap en TKH. Die mededeling had TKH beter direct kunnen doen. Van der Velden is nota bene president-commissaris bij Nedap en vice-voorzitter van de raad van commissarissen bij TKH.

Nu lijkt het erop dat de belangenverstremgeling pas in een later stadium als probleem werd opgemerkt en Van der Velden wel degelijk aan tafel heeft gezeten. Uit de informatie die beide partijen vorige week gaven, bleek niet dat Van der Velden aan de zijlijn stond. In zowel het persbericht van TKH als van Nedap over de gesprekken staat dat de commissarissen van beide partijen op de hoogte waren. Van der Velden zegt hierop: “Ik wist van de gesprekken, maar ben niet op de hoogte geweest van de intenties ervan.” Op de vraag waarom hij zijn commissariaat bij TKH heeft opgegeven en niet bij Nedap, antwoordt Van der Velden: “Mijn vertrek bij TKH is volledig vrijwillig en is gebaseerd op mijn eigen overwegingen.” Van der

Velden maakte sinds 2001 deel uit van de raad van commissarissen van TKH. Zijn termijn zou pas in 2013 aflopen. De eerste benoeming bij Nedap stamt uit mei 2005. Deze termijn loopt tot 2011.

CONCREET BOD?

Nedap heeft laten weten zelfstandig meer waarde te kunnen creëren. Een dergelijke uitspraak kun je eigenlijk alleen doen als TKH een overnameprijs heeft genoemd voor Nedap, de propositie, waar TKH over sprak. Het lijkt er ook op dat TKH alle aandeelhouders van Nedap is langsgestaan, maar dat aanvankelijk alleen Eureko heeft toegehaapt. Beide bedrijven hebben zoals gezegd ongeveer dezelfde grootaandeelhouders, wat het eenvoudig maakt hen even te polsen. Bij de jaarcijfers 2009 gaf TKH aan over een oorslogskas van 70 tot 100 miljoen euro te beschikken. Voor een volledige overname van Nedap, inclusief de schulden, zal al snel het dubbele hiervan op tafel gelegd moeten worden. Goede kans dus dat TKH dan een aandelenemissie zal moeten uitschrijven. Mocht Nedap echt niet willen, dan kan het nog via de Stichting Preferente aandelen bijna 100 procent van het stemrecht in de eigen onderneming verwerven. ■



ALEXANDER VAN DER LOF