

BIEDINGSSTRIJD ROND DRAKA

Plotseling staan drie geïnteresseerde partijen bij kabelaar Draka voor de deur. Het Chinese Xinmao lijkt vooralsnog de troefkaart in handen te hebben om de overnamestrijd te winnen.

TEKST: DAVID TOMIĆ

Een duidelijke boodschap vanuit de Chinese havenstad Tianjin, waar de Xinmao-groep is gevestigd, voor het Draka-management. De onbekende Chinezen kwamen met een op het eerste gezicht knock-outbod van 20,50 per aandeel in contanten op de proppen. Na het Franse Nexans en Prysmian betrad Xinmao als laatste het strijdtoneel en dingt serieus mee naar de hand van Draka.

Het aandelenkapitaal van Draka wordt door Xinmao gewaardeerd op bijna 1 miljard euro, terwijl de ondernemingswaarde uitgaande van deze aandelenprijs (eigen vermogen plus rentedragende schulden minus kasmiddelen) uitkomt op ruim 1,3 miljard euro. En passant liet Xinmao ook alvast weten de financiering rond te hebben, maar de Chinese regering moet nog wel haar zegen geven.

Draka verwacht dit jaar een nettowinst van 50 à 55 miljoen euro, ruim 1 euro per aandeel. Xinmao heeft daarmee ongeveer 20 keer de verwachte winst over om de kabelspecialist te bemachtigen.

Een onverwachte domper op de feestvreugde. Terwijl Drakatopman Frank Dorjee, gesteund door grootaandeelhouder Flint (48,48%), en zijn Italiaanse collega Valerio Battista dachten dat de overname door branchegenoot Prysmian in kunnen en kruiken was, mengde het Chinese conglomeraat Xinmao zich in de strijd om de Amsterdamse draad- en kabelspecialist. Maar Battista liet tijdens de persconferentie afgelopen dinsdag onderkoeld weten voorlopig

vanuit Chinese hoek weinig bedreiging te zien voor zijn plannen. “Het is een non-bieding, niet meer dan een persbericht” van een partij die “geen concurrent kan worden genoemd”.

Xinmao is beursgenoteerd en een zelfstandige poot binnen de meer omvattende

Xinmao-groep. Dit conglomeraat is onder andere actief in kabelproductie, mijnbouw, windenergie en infrastructuur en biedt naar eigen zeggen “grote mogelijkheden” voor Draka. Zo zou de Amsterdamse kabelaar binnen vijf jaar mondiaal marktleider kunnen worden op diverse deelreinen in de kabelindustrie in Azië en de rest van de wereld. In het lucratievere speciaalkabelsegment zou een top-3-positie in het verschiep liggen. Xinmao zelf is met een beurswaarde van 300 miljoen relatief klein, maar dat zegt weinig over de financiële slagkracht van de groep. Met de steun van staatsinvesteringsfondsen of Chinese banken op de achtergrond ligt een miljard euro binnen handbereik.

WITTE RIDDER

Prysmian was voor Draka een ‘witte ridder’ waarmee de avances van Nexans konden worden afgewimpeld. Deze grootste speler op de wereldkabelmarkt met een jaaromzet van 5 miljard euro deed medio oktober een toenaderingspoging van 15 euro per aandeel in contanten. Flint, dat Nexans zou hebben uitgenodigd een bod te doen, wilde graag.

Het Draka-bestuur en de commissarissen onder aanvoering van Fritz Fröhlich, voormalig cfo van AkzoNobel, waren minder over de Franse interesse te spreken. Zij vonden het bod “onvoldoende omdat het de waarde van Draka substantieel onderwaardeert” en bestempelden de vrijage vrijwel direct als “ongevraagd”.

Daarnaast zullen de toekomst-

DRAKA: NETTOWINST WEER IN OPGAANDE LIJN

	ultimo	ultimo	
Kerncijfers (€)	2008	2009	2010 H1
omzet (€ mln)	2828,9	2048,3	1143,9
ebitda (€ mln, zonder inc. posten)	202,5	138,2	65,1
bedrijfsresultaat (€ mln, zonder inc. posten)	142	75,3	34,0
nettowinst (€ mln)	69,3	-18,2	1,5
nettowinst (€ mln, zonder inc. posten)	83,5	48,3	20,0
dividend per aandeel	--	--	--
eigen vermogen (€ mln)	440,4	549,5	594,6
nettoschuld (€ mln)	543,1	372	414,4
balanstotaal (€ mln)	1.703,2	1589,3	1822,1
rendement eigen vermogen (ROE)	15,7%	-3,3%	0,3%
rendement geïnvesteerd vermogen (ROI)	3,6%	-1,1%	0,1%
solvabiliteit	25,9%	34,6%	32,6%
operationele kasstroom (€ mln)	110,7	189,2	-17,3
investeringen (capex, € mln)	-52,3	-35,8	-12,3
vrije kasstroom (€ mln)	58,4	153,4	-29,6
ondernemingswaarde (€ mln)	937,3	1198,01	977,68

bron: Draka, Bloomberg