



# AANDEELHOUDERS GESCHOFFEERD

TEKST: GEERT KOSTER & DAVID TOMIC

Investeringsmaatschappij Flint van ondernemersfamilie Fentener van Vlissingen speelde een sleutelrol in de overnamestrijd om de Amsterdamse kabelaar, maar wilde tijdens de bijzondere aandeelhoudersvergadering vorige week niet meer kwijt dan dat “Flint tevreden is met de overgang in Italiaanse handen”. Vertegenwoordiger en president-commissaris Henk Scheffers van de controlerend aandeelhouder (48,48%) zette direct de toon: Flint gaf tot irritatie van medeaandeelhouders aan geen antwoord te geven op vragen uit de zaal. De beide Flint-commissarissen Annemiek en Harold Fentener van Vlissingen waren afwezig “om hun onafhankelijke positie te bewaren”. Geheimzinnigheid die niet past bij de statuur van Flint en de familie, maar daar hadden broer en zus Van Vlissingen geen boodschap aan.

Bestuur en commissarissen van Draka deden tijdens de bijeenkomst weinig om het beeld van een zorgvuldig georkestreerde overname bij te schaven. Minderheidsaandeelhouders en het Chinese Xinmao lijkten vakkundig buitenspel te zijn gemanoeuvreed. Vooral commissarissen leken uitgeblust door het wekenlange overnameproces. Voor fusie- en overnameadvocaat Jan Louis Burggraaf was daardoor een hoofdrol weggelegd. Aanvankelijk souffleerde Burggraaf president-commissaris Fritz Fröhlich veelvuldig via de laptop, zodra Fröhlich oogcontact met hem zocht. Niet veel later werd de laptop ingeruild voor de microfoon en nam Burggraaf zelf de regie over de beantwoording van vragen. Voor bestuursvoorzitter Frank Dorjee, Fröhlich en zijn medecommissarissen restte op sommige momenten slechts een ontluisterende bijrol tijdens de druk bezochte bijeenkomst.

## SLECHT ONDERHANDELD

Sinds de interesse van het Franse Nexans medio oktober was de honderdjarige Amsterdamse kabelproducent het middel-

punt van een strijd tussen het Chinese Xinmao en de Italiaanse branchegenoot Prysmian. Een comfortabeler onderhandelingspositie voor bestuur en commissarissen is nauwelijks voor te stellen. Nadat de Franse concurrent, door Flint benaderd om een overnamebod op Draka te doen, de deur was gewezen met een bod van 15 euro per aandeel dat volgens Draka een “substantiële onderwaardering” impliceerde, waren er nog twee gegadigden over.

Met de Chinezen werkt Draka al sinds 1988 samen in een Chinese joint venture gericht op de productie van glasvezelkabels. De Italianen kent Dorjee nog van de eind 2009 stukgelopen onderhandelingen over een fusie. Bestuursvoorzitter Valerio Battista won, maar had over de medewerking van Draka geen klagen. In recordtijd en zonder een boekenonderzoek te doen kreeg Battista Dorjee zover een overnameovereenkomst te tekenen. Vanaf dat moment gaf Draka zijn lot uit handen: Prysmian zat aan de knoppen en kon het verdere tijdspad van het bod bepalen, inclusief de aanmeldperiode voor de Draka-aandelen en de aandeelhoudersvergadering.

In financieel en strategisch opzicht heeft Draka zich ontwikkeld tot een bedrijf dat niet overgenomen hoeft te worden en een sterke onderhandelingspositie had. Drakatopman Frank Dorjee, die net als Fröhlich een zitje krijgt in het bestuur van de Italianen, benadrukte dat het bestuur en commissarissen er alles aan hebben gedaan om ook Xinmao van dienst te zijn bij het uitbrengen van een officieel bod. “De Chinezen hadden de bankgarantie niet rond en moesten nog van drie overheidsinstanties goedkeuring krijgen. Bovendien hebben wij Xinmao een conceptovernameovereenkomst gestuurd vergelijkbaar met die voor Prysmian, maar daarop heeft Draka nooit een reactie ontvangen”, aldus Dorjee en Fröhlich.

De Chinezen zullen een andere lezing van de overnamesaga hebben. Zelfs al zou

Dorjees weergave van de gebeurtenissen correct zijn, dan nog had Draka zijn positie beter kunnen uitspelen. Prysmian hoefde immers niet te weten hoe de kaarten er aan de Nederlands-Chinese onderhandelings-tafel voor lagen.

## XINMAO-BOD STILGEHOUDEN

Toch heeft Draka nooit open kaart gespeeld. Aan de eerste avance van Xinmao is op het moment dat de Chinezen zich melden nooit ruchtbaarheid gegeven. Topman Du Kerong blijkt al op 19 november een indicatief cashbod van 17,50 euro te hebben gedaan. Pas in het overnamedocument dat Draka voor de aandeelhoudersvergadering had gepubliceerd, bleek dat er sprake was geweest van deze toenaderingspoging. “Wij waren op dat moment druk in onderhandeling met Prysmian en wij vonden dat we dit niet hoefden te communiceren”, aldus Dorjee, die daarmee vooral liet doorschemeren de Chinezen als stoorzender te beschouwen.

Drie dagen later zaten Dorjee en Battista gebroederlijk naast elkaar tijdens hun persconferentie in Milaan om de overname aan de wereld te presenteren. Xinmao leek overdonderd door dit staaltje powerplay en haakte af. Zelfs een tweede indicatief cashbod van 20,50 euro in contanten had geen kans van slagen meer.

De Italiaanse kabelaar heeft 17,20 euro per aandeel over voor Draka, de helft in contanten, de andere helft in Prysmian-aandelen. De eerste aanmeldperiode sloot op 3 februari. Naar verwachting zullen de Italianen spijtoptanten de mogelijkheid bieden hun aandelen over te dragen in een na-aanmeldperiode. ■