

# RISICO'S VAN EEN OMGEKEERDE OVERNAME

Waakzaamheid van beleggers is geboden bij een omgekeerde overname: geen wettelijke informatieplicht, geen transparantie en vaak een gebrekkig trackrecord.

TEKST: GEERT KOSTER

**D**e omgekeerde overname of 'reverse takeover' van uitzendgroep AamigoO door het slapende beursfonds EDCC krijgt komende week zijn beslag. AamigoO gebruikt de lege Antilliaanse beursvennootschap EDCC om snel een beursnotering te krijgen. Het bedrijf Value8 van Peter Paul de Vries, dat eind 2008 zelf een beursnotering kreeg door de omgekeerde overname van Exendis, is de roerganger achter deze methode en bezit zo'n 80 procent van de EDCC-aandelen. Bedrijven onder de paraplu van een bestaande beursnotering brengen is een belangrijk onderdeel van het verdienmodel van Value8.

Beleggers lopen alvast vooruit op het succes van de omgekeerde overnames uit de koker van Value8. Het aandeel EDCC is de afgelopen maand liefst 250 procent gestegen. Beleggers lijken vooral af te gaan op de reputatie en goede naam van Peter Paul de Vries in plaats van op een fundamentele analyse.

## ZIELTOGEND

Met het opkopen van de aandelen van zieltoegende beursfondsjes is relatief goedkoop en snel een vehikel in handen te krijgen om een andere onderneming aan een beursnotering te helpen. Een normale beursintroductie vergt door het opstellen van een verplicht emissieprospectus en voorbereidende gesprekken met de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en Euronext zo'n zes tot ne-



DE VRIES ZEGT ALLE KRITIEK PRACHTIG TE VINDEN. "HET ZOU TOCH VRESELIJK ZIJN ALS ZE IEMAND STUURDEN DIE ALLEEN MAAR JA ZAT TE KNIKKEN"

DE VRIES IN QUOTE OVER DE KRITIEK VAN DE VEB

gen maanden en kost al gauw een miljoen euro. Het uitbrengen van een emissieprospectus is voor een omgekeerde overname

niet wettelijk verplicht.

Bestuursvoorzitter De Vries wil zijn klanten een 'reverse listing' kunnen aanbieden. AamigoO is de eerste onderneming die Value8 op deze wijze aan een notering helpt, maar de participatiemaatschappij en adviesboetiek is momenteel ook drukdoende de voormalige beddenfabrikant Dico (belang 57,92%) schoon te veegen. Mogelijk heeft De Vries dezelfde plannen met biotechnologiebedrijf Fornix BioSciences, waarin Value8 inmiddels een belang van 26,6 procent heeft. In het verleden kwamen uitzendgroepen USG People (via Goudsmit) en DNC (inmiddels overgenomen door Adecco) via een omgekeerde overname naar de Amsterdamse beurs, net als het huidige Kendrion en datzelfde Fornix BioSciences. Ook huidverzorgingsketen Sabon, waarover Value8 het beheer voert,

is via een omgekeerde overname door het Value Gain Mix Fund naar de beurs getrokken.

## AANDELEN OPKOPEN

Een omgekeerde overname vindt meestal plaats bij een beursfonds dat in de vergetelheid is geraakt. Bijvoorbeeld een beursfonds waar geen of nauwelijks economische activiteit meer in plaatsvindt. De aandelen van zo'n inactief beursfonds worden beetje bij beetje opgekocht door de partij die de 'reverse listing' initieert en op deze manier de stemmenmacht verwerft om vervolgens het fonds naar haar hand te zetten. Als dat gelukt is, volgt een proces van herstructure-