

Greiner start toxische campagne

Het Oostenrijkse Greiner verhoogt zijn biedprijs op isolatiegroep Recticel niet. 'Het probeert twijfel te zaaien bij beleggers.'

Pascal Dendooven

Donderdag 14 oktober 2021 om 3.25 uur



Recticel wil zijn afdeling technisch schuim verkopen. © Kurt Desplenter/blg

Het was uitkijken hoe de Oostenrijkse groep Greiner zou reageren op de zet van Recticel om zijn kroonjuweel, de afdeling soepelschuim, te verkopen, in een poging het bod van Greiner te dwarsbomen. Greiner zei woensdag nog zijn biedprijs niet te verhogen. Het bod van de Oostenrijkers op Recticel start donderdag gewoon tegen 13,50 euro per aandeel en het loopt tot 17 december.

Greiner reageerde wel met een toxische campagne door te beweren dat de verkoop van de afdeling technisch schuim aan Carpenter verre van zeker is én dat zijn bod die afdeling vrijwel even hoog waardeert. Het enige verschil is dat als Carpenter het krijgt, alle verdere groeiperspectieven voor de aandeelhouders van Recticel verloren gaan, zegt Greiner.

- Puzzelstukjes van soepelschuim

Wim Hoste, analist van KBC Securities, is niet onder de indruk van wat Greiner vertelt. 'Het probeert twijfel te zaaien bij beleggers. Ze praten over hun onderliggende prijs voor de afdeling technisch schuim, maar zwijgen erover dat ze de afdeling isolatie erg laag - inschatten. Daar zitten ze 248 miljoen onder mijn berekeningen.'

Geen slechte tactiek

Voor Greiner komt het erop aan te proberen te beletten dat de aandeelhouders van Recticel begin december groen licht geven voor de verkoop van de afdeling technische schuimen. Twijfel zaaien is dan geen slechte tactiek. Greiner wijst er ook op dat het bod van - Carpenter nog afhangt van een onderzoek van de boeken. Maar ook dat is op zich geen probleem: het onderzoek zal al afgelopen zijn voordat de aandeelhouders bij elkaar komen.

Als Greiner zeker wil zijn dat de divisie technische schuimen niet verkocht wordt, kan het best zijn biedprijs verhogen voordat de aandeelhouders beslissen over de transactie, zegt Hoste. Als de aandeelhouders instemmen met een verkoop, houden ze een vennootschap over met veel cash én een isolatieafdeling. De derde divisie, bedding, zou ergens in de loop van november verkocht worden.

Aandelen verkopen

Greiner is niet vertrouwd met de markt van isolatie. Als de afdeling soepelschuim verkocht wordt, zou Greiner kunnen afzien van de overname van het belang van 27 procent van Bois Sauvage in Recticel. Het voorwaardelijke bod van Greiner zou dan komen te vervallen. Maar Greiner kan ook beslissen hoe dan ook die aandelen te kopen. Dan kan het proberen een mooie winst te boeken door zijn aandelen Recticel te verkopen aan partijen die tuk zijn op de isolatieafdeling, zoals het Ierse Kingspan.

Voor de aandelenbeurs is een biedprijs van 13,50 euro per aandeel hoe dan ook een gepasseerd station. Recticel noteerde in de namiddag rond de 15,63 euro per aandeel. In de ochtend haalde het even een piek van 16,90 euro. Zoals het er nu naar uitziet, mislukt het bod van Greiner, maar kan het straks wel nog geld verdienen door zijn aandelen te verkopen.

Verschenen op donderdag 14 oktober 2021