

Bod op Recticel ontaardt in welles-nietesspel

Recticel raadt zijn aandeelhouders aan niet te verkopen aan de Oostenrijkse bieder Greiner. De schuimrubberproducent weerlegt met een lawine aan cijfers de argumenten van zijn belager.

MICHAEL SEPHIHA

Dat de managers van Recticel en Greiner de feestdagen niet samen gaan doorbrengen, is voor iedereen duidelijk. Bij de Belgische schuimrubberproducent kunnen ze niet verkroppen dat hoofdaandeelhouder Bois Sauvage (27%) zijn aandelen aan de Oostenrijkers heeft verkocht en nog minder dat die laatsten een bod op de Belgische groep lanceerden tegen 13,5 euro per aandeel.

Het was al langer duidelijk dat Recticel vindt dat dat bod het bedrijf onderwaardeert. Nu komt de groep met een officiële 'memorie van antwoord' op het bod van Greiner. De conclusie: 'Ga niet in op het bod.' Recticel staat dat met een 'fairness opinion' van KBC Securities, waarin het beurshuis oordeelt dat de biedprijs vanuit financieel oogpunt niet fair is.

Recticel geeft niet aan welke prijs het wel als fair zou beschouwen, maar lijst in detail en via een lawine aan cijfers op waarom de aandeelhouders niet moeten ingaan op het bod: vanwege een te beperkte premie, onduidelijkheid over het lot van de werknemers en van Recticel zelf, enzovoort. Enkele weken geleden had Greiner ook al de argumenten

Recticel lijst in detail op waarom de aandeelhouders niet moeten ingaan op het Oostenrijkse bod: de premie is te beperkt en het lot van de werknemers is onduidelijk.

van Recticel aan de kaak gesteld.

De twee vertegenwoordigers van Bois Sauvage in de raad van bestuur van Recticel onthielden zich bij de stemming over de memorie van antwoord. De holding engageerde zich al om haar belang aan Greiner te verkopen voor 13,5 euro per aandeel.

Het zal een druppel in een oceaan zijn, maar zowel voorzitter Johnny Thijs als het voltallige uitvoerend comité van Recticel geeft in het memorie van antwoord aan dat ze hun aandelen niet zullen inbrengen in het bod van de Oostenrijkers. Thijs bezit 22.949 Recticel-aandelen, het management 425.340 stuks - waarvan 272.598 voor CEO Olivier Chapelle alleen.

Opmerkelijk: Benoît Deckers, die Compagnie du Bois Sauvage Services vertegenwoordigt in de raad van bestuur van Recticel, gaat zijn 2.700 aandelen evenmin inbrengen.

Ter herinnering: om het bod van Greiner te counteren pakte Recticel eerder deze maand uit met een tegenzet. Het wil zijn divisie Engineered Foams - het onderdeel waar het de Oostenrijkers vooral om te doen is - aan het Amerikaanse Carpenter verkopen en zich omvormen tot een pure isolatiespeler. De aandeelhouders van Recticel moeten zich begin december uitspreken over de geplande transactie.

Greiner was niet onder de indruk, veranderde geen jota aan zijn oorspronkelijk bod en zette de transactie door.



WEERSTAND BIJ POOLSE OVERNAME

De overname van een Poolse isolatieplatenfabriek die Recticel gepland had, dreigt te mislukken. Recticel kondigde in maart aan de isolatieplaatactiviteiten van het Poolse Gór-Stal over te nemen. Het was bereid 30 miljoen euro neer te tellen voor de fabriek in de buurt van Krakau, maar er is een kink in de kabel gekomen. 'De eigenaars hebben ons onlangs laten weten niet te willen doorzetten met de verkoop', luidt het. 'We zullen alle beschikbare juridische stappen gebruiken om de overname af te dwingen.' Met de overname zou de isolatiedivisie van Recticel zijn vlag planten in Centraal- en Oost-Europa. De fabriek was vorig jaar goed voor bijna 17 miljoen euro omzet en 2,5 miljoen euro brutobedrijfswinst. Ze had nog groeimarge en draaide op minder dan de helft van de capaciteit.

De overname is van belang in de expansie van de isolatiedivisie, het enige overblijvende speerpunt na de strategische bocht van Recticel. Om de avances van het Oostenrijkse Greiner af te houden, besliste Recticel de divisie Engineered Foams te verkopen aan het Amerikaanse Carpenter. Intussen staat ook de derde divisie - Comfort, gekend van lattenbodems en matrassen van Be-ka en Lattoflex - in de etalage.

