

OVERNAMES

NPM kritisch over traagheid toezichthouder

Oordeel van ACM vergt soms een jaar

Henk Engelenburg
Amsterdam

Ondernemingen moeten veel te lang wachten op een definitief oordeel van de toezichthouder financiële markten over een voorgenomen fusie of overname. Nederland zou in deze een voorbeeld kunnen nemen aan Duitsland, waar het Bundeskartellamt binnen vier maanden duidelijkheid moet geven.

Dit zegt Jan Willem Baud, ceo van NPM Capital in Amsterdam, participatiemaatschappij van familiebedrijf SHV Holdings, in een gesprek met deze krant.

Bij het selecteren van de juiste partijen bij aan- en verkoop van participaties heeft NPM in 2011 twee keer misgerekend met de Autoriteit Consument en Markt (ACM) in Den Haag, voorheen NMA genaamd.

NPM werd teruggefloten in de voorgenomen aankoop van Bolletje door NPM-participatie Continental Bakeries en in de voorgenomen verkoop van krokettenfabrikant Kwekkeboom aan branchegeenoot Ad van Geloven. Baud: 'Onze adviseurs zagen weinig antitrust-elementen, maar de NMA

oordeelde anders. We hebben er intern veel discussie over gehad met onze adviseurs, maar je kunt elke casus nu eenmaal op veel manieren beschouwen.'

Baud zegt de autoriteit van de NMA volledig te erkennen, 'want de consument moet beschermd zijn', maar hij is verbolgen over het feit dat de NMA voor zijn besluiten ruim een jaar de tijd heeft genomen. 'Dat is veel te lang. Het staat in geen verhouding tot de marktdynamiek. De bedrijven stonden ruim een jaar buiten het speelveld terwijl de werknemers, het management, de toeleveranciers, de klanten en de concurrentie snel duidelijkheid nodig hadden.'

Baud bepleit meer snelheid, al dan niet op basis van een wettelijke maatregel naar voorbeeld van het Bundeskartellamt dat binnen vier maanden uitsluitel moet geven.

In een reactie zegt een woordvoerder van de Autoriteit Financiële Markten dat het beoordelingsproces van de NMA over de voorgenomen aankoop van Bolletje door NPM-participatie Continental Bakeries een jaar heeft gevergd. Daarbij is twee maanden vertraging opgetreden doordat de bedrijven tot tweemaal toe meer tijd hebben gevraagd. Vertraging is ook nog eens veroorzaakt doordat de bedrijven twee maanden hebben getalmd met het aanvragen van een vergunning, aldus de woordvoerder.

De behandeling van de voorgenomen verkoop van krokettenfabrikant Kwekkeboom aan branchegeenoot Ad van Geloven heeft niet ruim een jaar maar ruim zeven



Een werknemer van NPM-participatie Hertel in actie.

FOTO: HERTEL

2012

bracht NPM een nettowinst van €113 mln tegen €321 mln over 2011

€59 mln

investeerde NPM in 2012 in nieuwe deelnemingen (2011: €164 mln)

maanden geduurd, aldus de woordvoerder. In die periode hebben de bedrijven enkele malen aangedrongen op pauzes om mogelijke bezwaren van mededinging weg te nemen. Dat heeft minstens acht weken vertraging gegeven, aldus de woordvoerder die eraan toevoegt dat de wetgever over de beoordelingstermijn gaat.

Peter Roosenboom, hoogleraar ondernemingsfinanciering aan de Erasmus Universiteit, stelt dat bijvoorbeeld het Bundeskartellamt waarschijnlijk ook beter geëquipeerd is. 'Soms is er simpelweg meer tijd nodig om echt onderzoek te doen en tot een juiste beslissing te komen. Het is wel begrijpelijk dat het voor een ondernemer al snel te lang duurt, want tijd is geld. Snel is echter niet altijd beter. Onder tijdsdruk is het risico van een verkeerde beslissing groter, en dat is evenmin in het belang van de bedrijven.'

De waarde van de NPM-portefeuille is in 2012 met 10% gestegen. Baud is 'niet ontevreden, al is 10% niet hoog naar historische maatstaven'. De waardestijging is het saldo van bedrijven die goed gaan, doorgaans doordat ze zwaar leunen op export. Aan de andere kant zijn er bedrijven die minder goed gaan, omdat ze opereren in de slipstream van de consumentenmarkt of de bouw. Bij projectontwikkelaar Blauwgoed daalde de omzet over 2012 fors al is het nettoresultaat door bijdragen van deelnemingen positief. Bij Deli, handelaar in hout- en bouwmaterialen, daalden omzet en winst fors in 2012.

Autodealerbedrijf Stern heeft door de ingezakte autoverkoop een negatief bedrijfsresultaat over 2012. Beddenfabrikant Auping noteert over 2012 een 10% lagere omzet en staat door een reorganisatielast €1,4 mln in het rood. Royaan, bekend van onder meer Kwekkeboom kroketten, staat over 2012 ruim €7 mln negatief, vooral door reorganisatielasten samenhangend met de mislukte fusie met Ad van Geloven. Er is €26 mln geconverteerd om de solvabiliteit op te krikken.

Neerlands Glorie (onder meer HAK en Jonker Fris-groenten in blik) heeft over 2012 een negatief nettoresultaat van €6 mln, vooral door reorganisatielasten. Er zijn ook succesnummers. Zoals Wielco (Medux medische hulpmiddelen), dat zich met een 21% hogere omzet en een forse hogere nettowinst uit de rode cijfers van 2011 heeft gewerkt.

Hoogleraar Peter Roosenboom: 'Snel is niet altijd beter. Fout besluit is evenmin in belang van bedrijven'