

## De beurspitbull en de verzekeraar

FD 29-5-202416:00

‘Beurspitbull’, ‘de schrik van beursgenoteerd Amsterdam’. Frans Faas heeft in de loop der jaren de nodige geuzennamen verworven. Met zijn Recalcico Beheer bemoeide hij zich als activistische belegger met de gang van zaken bij tal van kleine fondsen aan het Damrak: Hitt, Xeikon en Dico, om er een paar te noemen.

Deze week voegde Faas een nieuw bedrijf aan het lijstje toe: PB Holding. Als het aan hem ligt, verdwijnt de onderneming, waar hij een belang tussen 5% en 10% in heeft, zo spoedig mogelijk van de beurs. Wat is er aan de hand?

PB is het overblijfsel van wat ooit Stern Groep heette, een van de grootste autodealers van Nederland. In maart 2022 werden de dealeractiviteiten verkocht. Sindsdien is de enige noemenswaardige bezitting van PB 515.000 certificaten van verzekeraar Bovemij, goed voor een belang van ruim 5%.

Het doel was destijds om dat belang ‘binnen drie jaar’ te gelde te maken. De beoogde prijs: meer dan de boekwaarde op het moment van verkoop in 2022 van de kernactiviteiten. Namelijk zonder de korting van 20% die de accountant aan het belang toekent omdat de stukken weinig zeggenschap geven en slecht verhandelbaar zijn. Dat bedrag zou neerkomen op €46 per certificaat, of €23,7 mln in totaal.

Ruim twee jaar later is er geen zicht op een verkoop. Bovemij is een geval apart. Het bedrijf is sinds de oprichting in 1963 in handen van de autobranche en wil dat zo houden. Omdat kleine garagebedrijven het benodigde bedrag niet kunnen betalen, zijn er maar twee kandidaat-kopers: Bovemij zelf of grootaandeelhouder Bovag (88% van de stukken).

Die situatie — twee aan elkaar gelieerde kopers en een verkoper die al heeft gezegd snel van zijn stukken af te willen — is geen recept voor een hoge opbrengst. Maar zelfs als ze

het zouden willen, dan nog kunnen ook Bovemij en Bovag niet direct het benodigde bedrag neerleggen.

Als Bovemij de certificaten van PB zou kopen voor €23,7 mln, zou de solvabiliteit zakken naar 132% van het wettelijk minimum, gevaarlijk dicht bij de 130% die Bovemij zelf als ondergrens hanteert. (De solvabiliteit is de maatstaf die aangeeft in hoeverre een bedrijf in staat is om op lange termijn aan verplichtingen te voldoen.) De verzekeraar zou dan bij het minste zuchtje tegenwind in de problemen komen. Ook de schaarse financiële informatie van Bovag duidt er niet op dat die vereniging snel de portemonnee kan trekken.

Er valt dus wat te zeggen voor het plan van Faas om PB van de beurs te halen en wat langer te wachten op een verkoop van het Bovemij-belang. Dat scheelt Faas en de andere aandeelhouders onder andere noteringskosten. Nadeel is dat de aandelen van PB zelf dan ook moeilijker verhandelbaar worden. Faas' medeaandeelhouders zullen moeten bepalen wat zwaarder weegt.

Reageren? Mail naar [Bartjens@fd.nl](mailto:Bartjens@fd.nl)

Lees ook

**Activist Frans Faas zet in op beursexit PB Holding**

Lees het volledige artikel: <https://fd.nl/financiele-markten/1517829/de-beurspitbull-en-de-verzekeraar>