

FD van 28 mei 00:01

Activist Frans Faas zet in op beursexit PB Holding



Van: Wessel Gossink

De bekende activistische belegger Frans Faas gaat de confrontatie aan met de top van PB Holding. Het kleine beursfonds, het vroegere Stern Groep, slaagde er tot dusver niet in om zijn doelstelling te bereiken: het verzilveren van het belang in verzekeraar Bovemij. In gesprek met het FD zegt Faas, die via zijn beleggingsmaatschappij Recalcico een belang van meer dan 5% in PB Holding bezit, dat het bedrijf van de beurs af moet om de kosten te drukken.

Volgens Faas is er nu sprake van ‘stelselmatige waardevernietiging’ bij het beursfonds. Hij legde het plan eerder voor aan de top van PB Holding, maar die wil daar niet in mee. De belegger zegt nu andere aandeelhouders te polsen om steun voor zijn plannen te krijgen. Faas heeft er vertrouwen in dat dat zal lukken. ‘Het is de vraag hoe lang zo’n NPM hier nog mee door wil gaan’, zegt hij, verwijzend naar de grootste aandeelhouder van PB Holding — met 24% van de aandelen.

Zelf breidde Faas in april zijn belang in PB Holding juist uit, volgens hem een kwestie van ‘put your money where your mouth is’. Hij zegt stukken overgenomen te hebben van ‘een andere ontevreden aandeelhouder’.

Onvrede speelt al langer

De onvrede van Faas over de gang van zaken bij PB Holding speelt al langer. Het bedrijf verkocht autodealer Stern, zijn hoofdactiviteit, in 2022 tegen een volgens Faas te lage prijs aan het Zweedse Hedin Mobility. Sindsdien vormt het belang van 5% in Bovemij, aanbieder van onder meer auto- en fietsverzekeringen, de hoofdmoot van de portefeuille van het beursfonds. De bedoeling is om dat belang uiterlijk in maart 2025 tegen een aantrekkelijke prijs te gelde te maken.

Complicerende factor is dat er in de praktijk maar twee kandidaat-kopers zijn: Bovemij zelf of zijn grootaandeelhouder, autobranchevereniging Bovag, dat 88% van de stukken bezit. PB Holding heeft met beide partijen gesproken, maar tot een deal heeft dat niet geleid. De waarde van Bovemij is in de tussentijd verder gedaald.

Volgens Faas, die eerder als kritisch belegger actief was bij kleine beursfondsen als Hitt en Xeikon, is de kans dat het tot een verkoop komt 'nihil', omdat Bovag noch Bovemij over het benodigde geld beschikt. Hij meent dat het beter is om de kostbare beursnotering van PB Holding te beëindigen en desnoods voor langere tijd het belang in Bovemij aan te houden.

Faas hekelt de top van PB Holding. Door op de ingeslagen weg door te gaan laten de ceo en commissarissen van PB Holding volgens de belegger hun eigenbelang prevaleren boven dat van de aandeelhouders. Behalve een beursexit wil Faas dat op de aandeelhoudersvergadering van 26 juni geen decharge wordt verleend aan de raad van bestuur en de raad van commissarissen. Ook is hij tegen de herbenoeming van Maja Sanders als commissaris.

Lees het volledige artikel: https://fd.nl/financiele-markten/1517881/activist-frans-faas-zet-in-op-beursexit-pb-holding?gift=Ld7uN&utm_medium=social&utm_source=email&utm_campaign=earned&utm_content=20240530