

Baan, rien ne va plus

22 juli 2000

“Geachte aandeelhouder, we adviseren u met klem in te gaan op het bod van Invensys. Dit is de beste keuze voor de toekomst van Baan.” “We hebben uw steun nu nodig. Zorg dat de afnemers gebruik kunnen blijven maken van de Baan technologie.” Een kleine samenvatting uit de paginagrote advertenties waarmee Baan en Invensys beleggers smeken de stukken toch vooral aan te bieden. Baan geeft onomwonden toe dat als de overname niet doorgaat het voortbestaan ernstig in gevaar komt.

Je kunt de advertentiecampagne positief benaderen. In één week tijd is er meer aan open communicatie en voorlichting gedaan als in alle voorafgaande jaren samen. Beleggers, analisten en journalisten kregen voorheen nooit te horen hoe Baan er echt voor stond. Het management was niet alleen creatief met software maar ook met de kwartaal- en jaarcijfers, BV structuren, eigendomsverhoudingen en (des)informatie richting aandeelhouders. De eieren van de Barnevelder kip werden consequent goud gekleurd.

Illustratief voor deze gang van zaken is dat de gebroeders Baan zonder dit te melden al eind vorig jaar het zinkende schip hebben verlaten (lees de aandelen hebben verkocht) en thans met een vordering van ca. 100 miljoen gulden één van de grootste schuldeisers zijn. Pas deze week werd tevens duidelijk dat het bedrijf sinds december een negatief eigen vermogen heeft, terwijl in februari nog werd beweerd dat het eigen vermogen negen miljoen dollar positief was. De jaarcijfers over 1999 waren, geheel volgens traditie, zowel te laat als slechter dan eerder aangegeven.

Aandeelhouders hebben tot dinsdag de tijd de stukken alsnog aan te bieden. Rationeel bekeken is er weinig andere keus dan het bod te accepteren. Niet aanbieden is gokken op de mogelijkheid dat Invensys genoeg neemt met een kleiner belang dan 95% en dat Baan beursgenoteerd blijft, het risico van een faillissement op de koop toe nemend. De ratio wordt echter bij een groot verlies snel ingeruild voor emotie. “Laat ze maar naar de kloten gaan” zij een belegger die voor 40 euro is ingestapt mij gisteren nog. De laatste ronde is ingegaan.

Hans Jager