

HAL gaat akkoord met verkoop GrandVision

Investeringsmaatschappij HAL verkoopt haar belang van 77% in optiekbedrijf GrandVision aan EssilorLuxottica. Die betaalt €28 per aandeel, wat wordt verhoogd tot €28,42 als de transactie niet binnen een jaar is afgerond. Het Frans-Italiaanse bedrijf biedt daarmee zo'n €5,5 mrd voor GrandVision, waardoor het bedrijf wordt gewaardeerd op ruim €7 mrd. Het moederbedrijf van Pearle en Eye Wish verdwijnt hiermee van de Amsterdamse beurs.

→ **PAGINA 6**



HAL akkoord met verkoop moeder Pearle en Eye Wish

Jeroen Bos
Amsterdam

Optiekbedrijf GrandVision verdwijnt van de Amsterdamse beurs. Investeringsmaatschappij HAL verkoopt haar belang van 77% in het bedrijf aan het Frans-Italiaanse EssilorLuxottica. Die laatste betaalt €28 per aandeel, wat wordt verhoogd tot €28,42 als de transactie niet binnen twaalf maanden is afgerond. Dat heeft GrandVision gisteren bekendgemaakt. EssilorLuxottica biedt daarmee ongeveer €5,5 mrd voor GrandVision, waardoor het bedrijf wordt gewaardeerd op ruim €7 mrd.

GrandVision, in Nederland bekend van de brillenwinkels Eye Wish en Pearle, komt zo in handen van een bedrijf dat bijna tien keer zo veel waard is op de beurs. De overname is een nieuwe stap in de consolidatie van optiekketens in Europa. Het Franse Essilor kreeg in 2017 het van oorsprong Italiaanse Luxottica in handen voor €46 mrd. Het Frans-Italiaanse concern bezit merken als Ray-Ban en Oakley en produceert onder licentie brillen van modelabels als Burberry, Prada en Versace.

In Nederland had Essilor voor de overname al een sterke marktpositie: het bedrijf leverde ongeveer een derde van de brillenglazen in Nederland, plus de apparatuur om ze

te slijpen. Het bedrijf is bij de consument vooral bekend van de keten Sunglass Hut.

Hoewel beide bedrijven in Europa en de VS actief zijn met optiekketens, is er relatief weinig overlap. GrandVision is steviger aanwezig in Europa en EssilorLuxottica in de VS. De reden voor de overname is dan ook vooral het verkrijgen van schaalgroottes.

HAL, ook eigenaar van het FD, heeft GrandVision in 2015 naar de beurs gebracht, waar het fonds is opgenomen in de Midkap-index. De Rotterdamse investeringsmaatschappij bezit nog altijd 76,72% van de aandelen. De verkoop van dat belang markeert het einde van een grandioos succesverhaal.

HAL heeft het bedrijf in ruim twintig jaar uitgebouwd van een lokale Nederlandse speler tot een wereldwijd opererend concern met een jaaromzet van €3,7 mrd in 2018. HAL kocht in 1996 een belang van 60% in optieketen Pearle Nederland, die toen 130 winkels telde, met een omzet van €47 mln. Daarna is het bedrijf in een moordend tempo uitgebouwd, door tal van overnames.

Die waren overigens niet allemaal succesvol. GrandVision maakte gisteren bekend dat het €51 mln aan goodwill heeft afgeboekt op For Eyes. Die Amerikaanse keten werd in 2015 door GrandVision overgenomen, maar is een zorgenkind. GrandVision heeft de keten volledig op de schop genomen, maar die ombouwoperatie duurde langer dan gepland. Het winstherstel liet ook langer op zich wachten, wat het bedrijf in 2017 al eens noopte tot een afboeking van €38 mln op de goodwill.

De overname van GrandVision is weer een stap in de consolidatie van optiekketens in Europa



Bartjens: pagina 32

EC duikt in GrandVision

De overname van optiekbedrijf GrandVision door het Frans/Italiaanse concern EssilorLuxottica is ineens geen gelopen race meer. De Europese Commissie start een diepgaand onderzoek naar de geplande overname.

De Commissie is bezorgd dat de overname de concurrentie in het groothandelsaanbod van

brillenglazen en brillen en in het retailaanbod van oogoptische producten kan verminderen. Het onderzoek richt zich onder andere op de vraag of EssilorLuxottica haar sterke aanwezigheid op de markt voor brillenglazen en brillen zal gebruiken om hogere prijzen af te dwingen. Zorgen zijn er ook dat de consument minder keuze krijgt en of EssilorLuxottica concurrerende aanbieders zal weren. De Commissie zal voor 22 juni een besluit nemen over de overname.

EssilorLuxottica eist via rechter informatie van Grandvision

Van onze redacteur
Amsterdam

De Frans-Italiaanse Ray-Ban-fabrikant EssilorLuxottica stapt naar de Rotterdamse rechter om informatie van het Nederlandse optiekbedrijf Grandvision te eisen. De bedrijven zijn voornemens te fuseren, en EssilorLuxottica wil weten hoe Grandvision met de coronacrisis is omgegaan. Ook wil EssilorLuxottica weten of Grandvision gemaakte afspraken in aanloop naar de fusie heeft geschonden.

Dat meldt EssilorLuxottica in een persbericht. De brillenfabrikant zegt meerdere keren om de informatie te hebben gevraagd, maar niets te hebben gekregen. In een reactie zegt Grandvision het niet eens te zijn met de eisen. Ook zegt het bedrijf geen afspraken geschonden te hebben.

Investeringsmaatschappij HAL, eigenaar van onder meer de FD Mediagroep, kondigde vorig jaar het plan aan om haar belang van 77% in GrandVision te verkopen aan EssilorLuxottica. Daarmee werd GrandVision gewaardeerd op ruim €7 mrd.

Als de overname wordt goedgekeurd door de Europese mededingingsautoriteit, moet het Frans-Italiaanse concern ook een bod doen op de overige 23% van de aandelen in GrandVision, die in bezit zijn van andere aandeelhouders. De overname zou een nieuwe stap zijn in de consolidatie van optiekketens in Europa.

Maar volgens Brussel beperkt de deal de concurrentie op de markt van brillenglazen. EssilorLuxottica moet winkels in Italië en een ander Europees land verkopen om toestemming te krijgen voor de overname, zo werd deze week bekend. Vanwege de coronacrisis voelt het bedrijf daar niets voor.

Al op 20 augustus moet Brussel een definitief akkoord geven op de overname van het Nederlandse beursfonds door het Frans-Italiaanse brillenconcern. Volgens de Financial Times kunnen de eisen van Brussel de overnameprijs drukken.

GrandVision is in Nederland bekend van de brillenwinkels Eye Wish en Pearle en heeft meer dan zeventuizend winkels in Europa.



FOTO: REUTERS

Brillenoorlog verhardt met invallen bij GrandVision

Deurwaarders vallen binnen na verzoek van beoogd koper EssilorLuxottica

Jan Braaksma en Gijs den Brinker
Amsterdam

Deurwaarders hebben deze week op twee locaties invallen gedaan bij optieketen GrandVision. Dat zeggen meerdere bronnen. Naar verluidt was er ook een inval bij grootaandeelhouder HAL in Rotterdam.

De invallen vonden plaats in opdracht van brillenketen EssilorLuxottica, de fabrikant van zonnebrillenmerken Ray-Ban en Oakley. Het Frans-Italiaanse bedrijf is de beoogde koper van GrandVision, maar heeft sinds kort een hoogoplopend conflict met de overnameprooi en met HAL, dat tevens eigenaar is van het FD. Dergelijke invallen komen zelden voor.

EssilorLuxottica vindt dat GrandVision en diens eigenaar informatie achterhouden over de maatregelen die de brillenketen heeft genomen om de coronacrisis door te komen. Ook is het concern van mening dat mede daardoor afspraken zijn geschonden die bij de overname zijn gemaakt. Dit zou Essi-

lorLuxottica kunnen aangrijpen om de deal af te blazen, of om te heronderhandelen. Toen de coronapandemie uitbrak, sloot GrandVision een groot deel van zijn ruim zeventuizend winkels.

EssilorLuxottica is half juli een kort geding gestart tegen GrandVision, met als doel de gewenste informatie boven tafel te krijgen. Het heeft daarbij, naar nu blijkt, toestemming gevraagd aan de rechtbank om een kopie te laten maken van de administraties van GrandVision en HAL, om mogelijk bewijs veilig te stellen. De rechtbank heeft dit verzoek ingewilligd.

Hoever de onderlinge sfeer verziekt is, blijkt ook uit de arbitragezaak die HAL en GrandVision vorige week hebben aangespannen tegen EssilorLuxottica. Met deze tegenzet willen zij overname onder de oorspronkelijke voorwaarden afdwingen.

Er staat veel op het spel voor alle betrokken partijen. De overname waardeert GrandVision op €7 mrd, waarmee het een van Europa's grootste deals van

vorig jaar is. HAL bezit 76,7% van de aandelen. Verkoop van dit belang levert de Rotterdamse investeerder zo'n €5,5 mrd op.

Hoewel de overname vorig jaar is getekend, is hij nog niet afgerond. Dat komt onder andere doordat de Europese mededingingsautoriteiten zorgen hebben over de marktmacht van de combinatie.

Het juridische steekspel tussen EssilorLuxottica en GrandVision past in een trend. Wereldwijd proberen bedrijven onder overnames uit te komen die ze sloten vlak voordat de coronacrisis de economie wereldwijd een klap toebrecht.

In Nederland procedeerde investeerder Nordin tevergeefs tegen de eigenaren van J-Club, een groothandel in accessoires, zoals oorbellen en sjaaltjes. Het Amerikaanse Blackstone wist voor de overname van de middelgrote Nederlandse bank NIBC een fikse korting te bedingen, ook al was de deal formeel al getekend.

Ook GrandVision is hard geraakt door de coronacrisis. De omzet is in de eer-

ste helft van dit jaar met ruim een kwart gedaald, naar €1,5 mrd, zo bleek uit cijfers die de Midkapper gisteren naar buiten bracht. Bovendien dook het bedrijf in de rode cijfers, met een nettoverlies van €212 mln.

GrandVision sloot in april en mei een groot deel van zijn winkels. Om deze klapschok goed te maken heeft het bedrijf gebruikgemaakt van regelingen waarbij de overheid een deel van de personeelskosten voor haar rekening nam. Volgens het register van het UWV heeft GrandVision bijvoorbeeld zo'n €2,5 mln ontvangen uit de NOW-regeling.

Ook ging GrandVision over tot minder orthodoxe maatregelen. Zo stopte het bedrijf de huurbetalingen voor zijn 600 Nederlandse filialen van Pearle en Eye Wish in april en mogelijk ook mei, tot woede van een deel van zijn verhuurders.

GrandVision wilde geen commentaar geven. HAL noch EssilorLuxottica was bereikbaar voor een toelichting.

[➔ Pagina 13: analyse](#)

GrandVision hoeft bedrijfsinformatie niet te delen met EssilorLuxottica

Jan Braaksma en Gijs den Brinker
Amsterdam

De eerste slag in de brillenoorlog is gewonnen door optiekketen GrandVision en diens grootaandeelhouder HAL. De Rotterdamse rechtbank stelde het moederbedrijf van Pearle en Eye Wish volledig in het gelijk in een kort geding, aangespannen door de Frans-Italiaanse brillenreus EssilorLuxottica, de beoogde nieuwe eigenaar van GrandVision.

EssilorLuxottica probeerde via de rechter toegang te krijgen tot bedrijfsgevoelige informatie van GrandVision en HAL, dat tevens de eigenaar is van het FD. De producent van Ray-Ban-brillen wilde die gebruiken om te bewijzen dat GrandVision de afgelopen maanden afspraken uit het koopcontract heeft geschonden. Maar GrandVision en HAL hoeven de informatie van de rechter niet te overhandigen.

In aanloop naar het kort geding liet EssilorLuxottica deurwaarders beslag leggen op de administraties van GrandVision en HAL. Het beslag bij de Rotterdamse investeerder moet de brillenreus opheffen, de bij GrandVision gekopieerde informatie mag het niet gebruiken.

EssilorLuxottica sloot vorig jaar een deal met HAL om voor €5,5 mrd het meerderheidsbelang van de investeerder in GrandVision over te nemen. De overname is formeel nog niet afgerond. De brillenbedrijven wachten onder andere nog op goedkeuring van de Europese Commissie.

Maar toen kwam corona. GrandVision moest in veel landen op last van de overheid zijn winkels sluiten, of deed dat op eigen initiatief omdat het de gezondheid van zijn personeel en klanten niet kon waarborgen. Ook schortte de brillenketen de huur van zijn winkels eenzijdig op, en nam het andere maatregelen om de financiële schade te beperken.

Met die maatregelen zou GrandVision hebben afgeweken van de manier waarop het normaal gesproken zakendoet, stelde EssilorLuxottica. Dat zou een schending van de afspraken betekenen. In het uiterste geval is dat een reden om de deal af te blazen.

De rechter vindt dat EssilorLuxottica die stelling onvoldoende heeft onderbouwd. Dat GrandVision tijdens de coronacrisis heeft ingegrepen, wil nog niet zeggen dat het is afgeweken van zijn gebruikelijke bedrijfsvoering.



Een filiaal van Pearle Opticiens in Leiden

FOTO: HAROLD VERSTEEG/
HOLLANDSE HOOGTE

Om dat te bewijzen zou meer onderzoek nodig zijn. Volgens de rechter biedt een kort geding daar niet de ruimte voor. Toch geeft hij een voorzetje: om te beoordelen of GrandVision juist heeft gehandeld tijdens de coronacrisis, is het volgens de rechter belangrijk te kijken naar de wijze waarop concurrenten hebben ingegrepen. De advocaten van GrandVision wezen er tijdens de zitting op dat ook EssilorLuxottica tijdens de coronacrisis zijn winkels heeft gesloten.

Bovendien vindt de rechter dat EssilorLuxottica veel te veel informatie heeft opgevraagd. Daarom is er sprake van een 'fishing expedition', de juridische term voor een schot hagel.

Ook oordeelt de rechter dat EssilorLuxottica 'strategisch relevante, concurrentiegevoelige

en bedrijfsvertrouwelijke informatie' probeert los te krijgen. GrandVision zou goede redenen kunnen hebben die niet te willen geven, omdat zijn Frans-Italiaanse branchegenoot totdat de overname is afgerond een grote concurrent is.

Verder gaat de rechter niet mee in de redenering van EssilorLuxottica dat het extra informatie van GrandVision nodig heeft om tegemoet te kunnen komen aan de eisen van de Europese Commissie. De mededingingsautoriteiten keuren de overname pas goed als de brillenbedrijven een aantal winkels verkopen.

Met de uitspraak is de optiekruzie niet voorbij. HAL en GrandVision hebben een arbitragezaak aangespannen om EssilorLuxottica te dwingen de overname door te zetten. Die procedure vindt achter gesloten deuren plaats.

Brillenoorlog duurt voort: EssilorLuxottica gaat in hoger beroep

➔ EssilorLuxottica gaat in beroep in de zaak tegen GrandVision

- ➔ Bedrijf wil informatie van beoogde overnamekandidaat
- ➔ Miljardendeal kan daardoor op losse schroeven komen te staan

Gijs den Brinker
Amsterdam

De Frans-Italiaanse brillenreus EssilorLuxottica neemt geen genoegen met de verloren rechtszaak tegen beoogd overnamekandidaat GrandVision. De maker van Ray-Ban- en Oakleybrillen gaat in hoger beroep.

Dat liet EssilorLuxottica gisteren voorbeurs weten. Het wil bedrijfsgevoelige informatie van GrandVision inzien om daarmee aan te tonen dat het moederbedrijf van Pearle en Eye Wish zich niet heeft gehouden aan afspraken rond de overname. De miljardendeal zou hierdoor op losse schroeven komen te staan. GrandVision en grootaandeelhouder HAL, tevens eigenaar van het FD, ontkennen deze aantijgingen.

Er staat veel op het spel. EssilorLuxottica sloot vorig jaar een deal met HAL om voor €5,5 mrd het meerderheidsbelang van de investeerder in GrandVision over te nemen. De overname is formeel nog niet afgerond. De brillenbedrijven wachten onder andere nog op goedkeuring van de Europese Commissie.

De afronding leek een formaliteit, maar toen kwam corona. GrandVision moest in veel landen op last van de overheid zijn winkels sluiten, of deed dat op eigen initiatief omdat het de gezondheid van zijn personeel en klanten niet kon waarborgen. Ook schortte de brillenketen de huur van zijn winkels eenzijdig op, en

nam het andere maatregelen om de financiële schade te beperken.

Met die maatregelen zou GrandVision hebben afgeweken van de manier waarop het normaal gesproken zakendoet, stelt EssilorLuxottica. Dat zou een schending zijn van de afspraken uit de koopovereenkomst. En dat zou weer een reden kunnen zijn om de deal met HAL af te blazen zonder de afgesproken afkoopsom van €400 mln te hoeven betalen.

Om zijn gelijk te bewijzen spande EssilorLuxottica twee maanden geleden een kort geding aan tegen GrandVision en HAL. Het liet daarop door deurwaarders beslag leggen op de volledige administraties van beide partijen.

Die zaak verloor EssilorLuxottica. De Rotterdamse rechtbank oordeelde vorige week dat het bedrijf zijn beschuldiging onvoldoende heeft onderbouwd. Het feit dat GrandVision tijdens de coronacrisis heeft ingegrepen, wil nog niet zeggen dat het daarmee is afgeweken van zijn gebruikelijke bedrijfsvoering. Om dat te kunnen beoordelen is meer onderzoek nodig.

De rechter in kort geding merkte bij zijn vonnis al wel op dat daarbij ook gekeken moet worden naar hoe bedrijven reageerden tijdens de vorige crisis en hoe concurrenten zijn omgegaan met de coronacrisis. De advocaten van GrandVision wezen er tijdens de zitting fijntjes op dat ook EssilorLuxottica tijdens de coronacrisis zijn winkels heeft gesloten.

In zijn vonnis stelde de rechter vorige week ook dat EssilorLuxottica veel te veel informatie had opgevraagd. Hij vernietigde toen ook het beslag op de administratie van HAL.

Naast de procedure bij de rechter zijn HAL en GrandVision een arbitragezaak gestart om EssilorLuxottica aan de overnamedeal te houden. Die vindt achter gesloten deuren plaats.

Hoezeer de sfeer tussen de partijen bedorven is, bleek tijdens het kort geding in Rotterdam. Aan het eind van de zes uur durende zitting kreeg Mel Groot, de ceo van HAL, nog even het woord. 'Laat ze alsjeblieft wegglopen en geef me die €400 mln', zei hij, doelend op de afkoopsom uit het koopcontract.

'Wij hebben het volste vertrouwen dat de uitspraak in hoger beroep ook in ons voordeel zal uitpakken', zo laat een woordvoerder van GrandVision weten.

GrandVision wijst er fijntjes op dat ook EssilorLuxottica winkels sloot tijdens de coronacrisis