



## Het kern(energie) probleem bij Toshiba

De Japanse electronicareus Toshiba viert dit jaar zijn 141ste verjaardag. Niet een al te vrolijke verjaardag, vrezen wij. Het bedrijf heeft zich overeten aan twee nucleaire krachtcentrales in de VS en kampt met een negatief eigen vermogen. Iedereen kent Toshiba natuurlijk wel van PCs, laptops en semiconductors, hun grootste omzet komt echter van industriële toepassingen zoals energie transport, zonne-energie, water- en warmtekracht centrales maar ook nucleaire energie.

In 2008 tekende Toshiba een overeenkomst om twee grote nucleaire energiecentrales in de VS te bouwen. De omvang van de projecten bleek te groot en de technologie die gebruikt zou worden bleek (nog) te gecompliceerd. De projecten raakten drie jaar achter op schema en gecombineerd was er al snel een overschrijding van het budget van meer dan \$10 miljard. Toshiba werd gedwongen het merendeel af te schrijven van haar eigen vermogen en heeft sindsdien een negatief eigen vermogen.

Dat laatste is tegen de regels van de aandelenbeurs in Tokyo en deze gaf Toshiba de ruimte haar problemen op te lossen vóór maart 2018. Die oplossing is er nu, in de vorm van een private plaatsing van 2,3 miljard nieuwe aandelen tegen Yen 263 per stuk. De deal is om twee redenen opmerkelijk. Ten eerste omdat het gaat om een private plaatsing bij een beperkt aantal beleggers. Ten tweede omdat het niet een bankensyndicaat is die de plaatsing verzorgt, maar slechts één bank: Goldman Sachs.



Deze laatste verdient 3,3% van de plaatsing fee. Niet uitzonderlijk veel in procentuele termen, maar door de grootte van de plaatsing geen onaardig bedrag. Goldman Sachs gaat hier Yen 20 miljard aan verdienen, omgerekend ongeveer \$180 miljoen.

Er zit dit jaar vast wel een kerstbonusje in, voor de medewerkers van Goldman Sachs Japan.

*Cijfers ontleend aan Bloomberg*