

## EEN BOD OP MIJN AANDELEN



### Beste VEB,

Dit jaar is op verschillende Nederlandse beursbedrijven, waaronder BinckBank en Wessanen, een bod uitgebracht. Het is mij in het verleden al vaker overkomen dat ik mijn aandelen heb aangeboden, terwijl ik dat eigenlijk niet wilde doen. Reden is dat ik niet weet wat er gebeurt, als ik niet aanbied. Kunt u hier meer informatie over geven?

**Met vriendelijke groet,  
R. Veldhoven (Zoetermeer)**



### Geachte heer Veldhoven,

In algemene zin is een aantal scenario's mogelijk in het geval een belegger de aandelen niet aanbiedt aan een overnemende partij. Van belang is daarbij welk deel van het geplaatste kapitaal in handen is van de biedende partij.

Hij die een openbaar bod heeft uitgebracht en als aandeelhouder voor eigen rekening ten minste 95 procent van (a) het geplaatste kapitaal van de doelvennootschap in handen heeft en (b) de stemrechten van de doelvennootschap vertegenwoordigt, kan bij de Ondernemingskamer (OK) van het gerechtshof Amsterdam tegen de gezamenlijke andere (minderheids)aandeelhouders een vordering instellen tot overdracht van hun aandelen aan hem (art. 2:359c BW). Als na het sluiten van de (na-)aanmeldingstermijn 95 procent of meer van het geplaatste kapitaal is aangemeld, kan het volgende gebeuren:

- Wanneer een openbaar bod wordt gedaan op alle tot de notering toegelaten (certificaten van) aandelen van een bepaalde soort en dit bod wordt gestand gedaan, dan kan de beursnotering worden beëindigd indien de uitgevende instelling daarmee instemt (Euronext Mededeling 2004-41). Deze aandelen zijn dan niet meer via de beurs verhandelbaar. Zolang de beursnotering niet is beëindigd, zal de verhandelbaarheid beperkt zijn.
- De bieder, de meerderheidsaandeelhouder,

kan (in beginsel) moeiteloos bepaalde besluiten door de algemene vergadering heen drukken, zoals bijvoorbeeld het niet meer uitkeren van dividend.

- De bieder kan bij de Ondernemingskamer een uitstootprocedure starten om de resterende aandelen in handen te krijgen (zie hiervoor). Zo'n procedure is een recht, geen plicht, van de bieder. Er geldt een prijsvermoeden. Dit betekent dat de Ondernemingskamer de prijs voor de over te dragen effecten in overeenstemming daarmee vaststelt, tenzij door de gedaagden (lees: de minderheidsaandeelhouder(s)) feiten en omstandigheden zijn gesteld die dat vermoeden ontkrachten. De rechter kan ook een of meer deskundigen benoemen die vervolgens moeten berichten over de waarde van de over te dragen aandelen. Uit de jurisprudentie van de OK volgt dat dit bijna nooit tot een hogere prijs heeft geleid. In de regel zoekt de Ondernemingskamer aansluiting bij het bod. Er zal duidelijk bewijs op tafel moeten komen dat sprake is van een te lage prijs. Dat bewijs is in veel gevallen niet hard genoeg. Resterende aandelen worden dan tegen de vastgestelde uitkoopprijs overdragen aan de bieder.

Als na het sluiten van de (na-)aanmeldingstermijn minder dan 95 procent van het geplaatste kapitaal is aangemeld, kan de biedende partij besluiten om:

- Het bod niet gestand te doen. De (doel)vennootschap in kwestie wordt dan niet overgenomen.
- Doet de overnemende partij het bod wel gestand, dan zal de beursnotering doorgaans wel in stand blijven, maar neemt de verhandelbaarheid af. Hoe lang een minderheidsaandeelhouder de aandelen kan aanhouden, is echter de vraag. De overnemende partij heeft namelijk ook de mogelijkheid om minderheidsaandeelhouders uit te roken. Dat kan bijvoorbeeld via een juridische fusie of een activa-passiva-transactie.



## DIVIDEND, EX-DIVIDEND EN BETAALBAARHEID

- Bedrijven die dividend betalen, keren uit aan beleggers die het aandeel in bezit hebben bij sluiting van de beurs de dag voor het ex-dividend gaat.
- Die ex-dividenddatum is de datum van toekenning van dividend, de koers van het aandeel zakt dan doorgaans met ongeveer de waarde van het dividend.
- Op de ex-dividenddatum ontvangen beleggers nog geen geld. Uitbetaling vindt gewoonlijk een aantal weken later plaats.
- De vermelde bedragen betreffen cashdividenden; sommige bedrijven bieden ook de mogelijkheid om voor aandelen als dividend te kiezen.
- Tenzij anders vermeld, gaat het om een uitkering in euro's.
- In het overzicht staat alleen de eerstvolgende dividendbetaling vermeld.

NAAM	DATUM EX-DIVIDEND	DATUM BETAALBAARHEIDSTELLING	DIVIDEND PER AANDEEL
Aperam	15/11/2019	12/11/2019	€ 0,44
ASR Nederland	02/09/2019	06/09/2019	€ 0,70
Intertrust	06/11/2019	29/11/2019	€ 0,30
Sligro	20/09/2019	30/09/2019	€ 0,55
Wereldhave	29/10/2019	01/11/2019	€ 0,63