

Wat hangt de MINDERHEIDSAANDEELHOUDER boven het hoofd bij een openbaar bod?

Bij een openbaar bod op de aandelen van een beursgenoteerde onderneming komt veel kijken. Voor de kleine aandeelhouder is de VEB in die gevallen een vraagbaak. De meest gestelde algemene vragen in dit verband zijn in dit artikel verwerkt.



Eenieder zal zijn interesse bij de doelvennootschap kenbaar maken. Als het bod en de overige voorwaarden toereikend lijken te zijn, zullen de bieder en de ondernemingsleiding van de doelvennootschap in gesprek gaan. Bereiken zij overeenstemming dan zal dit worden vastgelegd in het zogeheten fusie- of *mergerprotocol*. Dit protocol beheerst de rechtsbetrekking tussen bieder en de doelvennootschap. Een bod zonder een dergelijk protocol komt maar weinig voor in Nederland. In de regel is dan sprake van een vijandig bod. In de Nederlandse context is dat tot op heden niet succesvol gebleken.

Van belang is dat een bieder in de regel de volledige controle over de doelvennootschap wenst te

hebben. Dat biedt een aantal voordelen: zo kan de doelvennootschap van de beurs worden gehaald en kan de onderneming worden geïntegreerd in bijvoorbeeld de andere ondernemingen van de bieder. In de meeste gevallen is dit ook vanuit fiscaal perspectief voor de bieder gunstig.

De bieder zal de controle over de doelvennootschap willen verwerven, maar zal niet de hoofdprijs willen betalen. Voor sommige aandeelhouders zal sowieso ieder bod te laag zijn. Dat betekent dat niet iedere aandeelhouder zijn aandelen zal aanbieden aan de bieder. Dat kan overigens ook onbewust. Bij oudere ondernemingen zijn sommige aandeelhouders “onvindbaar”, bijvoorbeeld bij onverdeelde erfenissen.

In het mergerprotocol zal

**EIGENDOM IS
HET MEEST
OMVATTENDE
RECHT DAT EEN
PERSOON OP
EEN ZAAK KAN
HEBBERN**

worden afgesproken onder welke voorwaarden de bieder het bod doorzet (“gestand doet”). Voor de aandeelhouders van de doelvennootschap is cruciaal bij welke hoeveelheid aangemelde aandelen, de gestanddoeningsdrempel, de bieder het bod gestand doet. In het mergerprotocol zullen dus afspraken worden gemaakt over de hoogte van de gestanddoeningsdrempel.

UITKOOPPROCEDURE

De houder van meer dan 95 procent van de aandelen van de doelvennootschap kan de resterende minderheidsaandeelhouders uitkopen in de uitkoopprocedure. Dit is een vorm van onteigening.

Eigendom is het meest omvattende recht dat een persoon op een zaak kan hebben. Het recht