

FEL VERWEER TEGEN LAGE UITKOOPPRIJS

De uitkoopprocedure Unibail-Rodamco is in de eindfase beland. De OK bepaalt binnen afzienbare tijd wat een billijke prijs is voor de aandelen Rodamco.

Openbaar bod en uitkooprij

Unibail heeft in het voorjaar van 2007 een openbaar bod op de aandelen Rodamco uitgebracht, waarbij de aandeelhouders Rodamco betaald zijn in aandelen Unibail (0,5223 aandeel Unibail voor een aandeel Rodamco, 124,82 euro omgerekend in contanten). Veel aandeelhouders Rodamco hebben hun aandelen onder dit bod aangeboden.

Unibail-Rodamco, zoals de nieuwe vennootschap heet, heeft op 14 december 2007 gevorderd dat de overblijvende aandeelhouders hun aandelen alsnog aan haar moeten verkopen. Unibail-Rodamco biedt hun 81,03 euro per aandeel. Het heeft die

prijs berekend door het ruilbod om te rekenen naar een geldbedrag (uitkoop moet in contanten plaatsvinden), maar heeft daarbij niet aangeknoopt bij de koers op de datum van gestanddoening van zijn bod in juni 2007, maar bij de gemiddelde koers in de dertig dagen voorafgaand aan de datum van dagvaarding. Op die manier profiteert Unibail-Rodamco van de in de zomer van 2007 ingezette koersdaling. Had het, zoals op 11 juli 2007 aangekondigd, de uitkoopprocedure zo spoedig mogelijk gestart, dan had de uitkooprij op basis van dezelfde ruilverhouding ten minste boven de 100 euro gelegen.

Principieel onjuist

De VEB voert verweer in deze uitkoopprocedure. Met een aantal hedge funds is de VEB van oordeel dat de door Unibail-Rodamco gehanteerde berekeningsmethode principieel onjuist is. Met name omdat daar-

mee de koersrisico's verbonden aan het aandeel Unibail voor rekening gebracht worden van een groep aandeelhouders die er juist voor heeft gekozen dat risico niet te willen dragen.

In het najaar van 2008 dienden gedaagden – de VEB, de bij de VEB aangesloten hedge funds en nog een aantal andere hedge funds – hun laatste schriftelijke processtuk in. De pleidooien hebben plaatsgevonden op 23 april 2009.



Eiswijziging

Slechts twee dagen voordat de pleidooien zouden plaatsvinden heeft Rodamco nog een wijziging van eis ingediend. Volgens Rodamco omdat, door het verstrijken van ruim vijftien

maanden, de waarde van de aandelen zo ver beneden het oorspronkelijk voorgestelde bedrag van 81,03 euro is gezakt dat een aanpassing van dat bedrag naar 54,33 euro geboden is. Unibail probeert de vertraging in deze procedure voor rekening van de minderheidsaandeelhouders te laten komen. Daarmee gaat het er echter aan voorbij dat het zelf de grootste veroorzaker van die vertraging is geweest. De VEB heeft daarom fel verweer gevoerd tegen deze wijziging van eis. Het kan niet zo zijn dat een treuzelende eisende partij zomaar kan verzoeken de uitkooprij te wijzigen. Dat is in strijd met de regels van goede procesorde en kan de belangen van onbekende minderheidsaandeelhouders zeer schaden. De OK heeft partijen aangehoord en gaat nu bepalen wat een billijke prijs voor de aandelen is. De uitspraak wordt deze zomer verwacht. ■

ALGEMEEN VERBINDEND VERKLAARD

Op 11 april 2007 bereikte de VEB, samen met andere gedupeerde beleggers buiten de Verenigde Staten, een schikking met Shell over schade die beleggers leden na de herwaardering van de oliereserves in 2004. Shell stelt 340,1 miljoen dollar ter beschikking aan gedupeerde beleggers buiten de Verenigde Staten. Bovendien is er een bedrag van 12,5 miljoen dollar beschikbaar, gelijkelijk te verdelen onder particuliere gedupeerde beleggers die hun claim aanmelden.

Inmiddels hebben partijen de schikking voorgelegd aan het gerechtshof te Amsterdam met het verzoek deze algemeen verbindend te verklaren. Het gerechtshof heeft dat verzoek op 29 mei 2009 toegewezen. Daarmee is de weg open voor een

spoedige afwikkeling van deze zaak. Gedupeerde beleggers zullen na de



zomer worden geïnformeerd door aankondigingen in de landelijke dagbladen. Wie zijn adresgegevens heeft achtergelaten op een van de websites (onder andere www.veb.net of www.shellvergoeding.nl) zal automatisch op de hoogte worden gebracht van de laatste ontwikkelingen. De uitbetaling zal naar verwachting begin 2010 worden gestart.

Amerikaanse schikking

De schikking met Amerikaanse beleggers in april 2008 heeft ook positieve gevolgen voor niet-Amerikaanse beleggers: er is een extra bedrag van circa 28 miljoen dollar beschikbaar gekomen ter verdeling buiten de Verenigde Staten. Daarnaast ontvangen alle gedupeerde beleggers vanaf 1 april 2008 rente over de hun toekomstige compensatiebedragen. De extra compensatie volgt uit de

afpraak die de VEB met Shell maakte voor het geval Amerikaanse beleggers een hogere compensatie zouden ontvangen dan niet-Amerikaanse beleggers.

Uitbetaling SEC-boete

Vorig jaar heeft de Amerikaanse beurswaakhond SEC bekendgemaakt dat zij de door Shell betaalde boete van 120 miljoen dollar zal uitkeren aan gedupeerde beleggers. Deze uitkering staat geheel los van de met Shell bereikte schikkingen. De termijn om voor deze schikking claims in te dienen is inmiddels verstreken. Ten overvloede: voor de VEB-schikking kunnen nog geen claims worden ingediend. De aankondigingen daarvoor volgen nog. Zie voor meer informatie de genoemde websites. ■