

WACHTEN OP UITSPRAAK

Eind juni 2008 heeft CVC het belang van twee grootaandeelhouders in Schuitema (Ahold en CKK) overgenomen. Omdat CVC daarmee het grootste deel van de zeggenschap over Schuitema verwierf, was het verplicht een openbaar bod op de overige aandelen uit te brengen. Een poging om een vrijstelling van die biedingsplicht te krijgen mislukte, toen te weinig aandeelhouders instemden met een onderhands inkoopbod. CVC was op dat moment bereid 26 euro per aandeel te betalen. Die prijs werd ondersteund door een fairness-opinie waaruit de redelijkheid van die prijs blijkt.

Bij het openbare bod van 29 juli 2008 bood CVC echter nog maar 20,11 euro per aandeel. Volgens de VEB is deze prijs substantieel lager dan de prijs die CVC aan Ahold betaald heeft, terwijl op grond van de wet de minderheidsaandeelhouders dezelfde prijs moeten krijgen.

Billijke prijs

De VEB heeft de Ondernemingskamer (OK) gevraagd een billijke prijs voor de aandelen vast te stellen. De ondergrens voor die billijke prijs is de

prijs die Ahold heeft gekregen voor zijn aandelen. Het is zeer waarschijnlijk dat Ahold in totaal meer heeft ontvangen dan de voorgestelde 20,11 euro per aandeel. De waarde van het driejarig vetorecht van Ahold ten aanzien van belangrijke besluiten over de toekomst van Schuitema is niet meegenomen in de prijs. Ook de optie om alle aandelen CKK (met een eigen vermogen van ten minste de koopsom voor de aandelen Schuitema van 177 miljoen euro) te verkrijgen voor een bedrag van nog geen ton is daarin niet meegenomen. Daarnaast is onduidelijk of het vastgoed en de 58 winkels 'at arm's length' aan Ahold zijn verkocht.

Op 15 september 2008 heeft de mondelinge behandeling van het verzoek van de VEB plaatsgevonden, waarna op 23 oktober 2008 een onderzoek naar de billijke prijs voor de aandelen van start gegaan is. In december 2008 hebben de door de OK benoemde deskundigen Haanappel en Traas vastgesteld dat Ahold geacht wordt voor aandelen een prijs van 26,85 euro ontvangen te hebben, inderdaad substantieel meer dan de geboden 20,11 euro.

De deskundigen wijken in hun waarderingsrapport af van de

eerdere beschikking van de OK. In die beschikking bepaalde de OK dat de te behalen margeverbeteringen na de ombouw van C1000-winkels tot Albert Heijn niet in de waarde van aandelen Schuitema tot uitdrukking hoeft te komen. Verder heeft de OK bepaald dat de waarde van de CKK-constructie niet in de berekening mag worden meegenomen. De deskundigen zijn, evenals de VEB, van mening dat deze elementen wel in de ondernemingswaarde van Schuitema dienen te worden meegenomen en

hebben dit in hun rapport met valide (economische) argumenten onderbouwd.

Ruimte voor discussie

Omdat CVC en Schuitema zich niet konden vinden in de conclusies van de onderzoekers, heeft in december een tweede zitting plaatsgevonden. Begin februari 2009 heeft de OK in een tweede tussenuitspraak bepaald dat op een aantal punten nog uitleg van de deskundigen nodig is. De VEB hoopt dat de OK de deskundigen zal volgen in hun oordeel dat de billijke prijs 26,85 dient te bedragen. De zitting waarop de onderzoekers hun standpunten hebben toegelicht heeft plaatsgevonden op 9 april 2009. De OK heeft daarbij ook kritische vragen gesteld aan alle partijen. De uitspraak in deze zaak wordt deze zomer verwacht. ■

Schuitema



NOG NIET ALGEMEEN VERBINDEND

De VEB heeft in februari 2008 een schikking bereikt met Vedior voor aandeelhouders die aandelen Vedior hebben verkocht op vrijdagochtend 30 november 2007, toen de koers met bijna 20 procent opliep. Toezichthouder AFM legde de handel daarop stil en aan het begin van de middag maakte Vedior bekend in gesprek te zijn met Randstad over een overname.

De aandeelhouders die hun aandelen die ochtend verkochten,



leden schade. Zij verkochten hun aandelen zonder de wetenschap van de lopende gesprekken tussen Vedior en Randstad. Voor deze groep aandeelhouders is een bedrag van 4,25 miljoen euro beschikbaar gesteld. De schikking geeft deze aandeelhouders een compensatie van circa 80 procent van het verschil tussen de verkoop-

prijs en de hogere prijs van het aandeel toen de handel diezelfde middag om 13.20 uur werd hervat.

De VEB en Vedior hebben de vaststellingsovereenkomst voor de schikking vorig jaar getekend en hebben bij het gerechtshof Amsterdam een verzoekschrift ingediend om de schikking overeenkomstig de Wet collectieve afwikkeling massaschade (Wcam) algemeen verbindend te verklaren.

De mondelinge behandeling heeft op 20 mei jongstleden plaatsgevonden. Naar verwachting zal het

gerechtshof op 15 juli de algemeen verbindendverklaring uitspreken. Gedupeerde aandeelhouders zullen vervolgens in de komende maanden door aankondigingen in de landelijke dagbladen worden geïnformeerd over de wijze waarop zij hun claims kunnen aanmelden. Verdere informatie is beschikbaar op www.vediorschikking.nl. Aandeelhouders kunnen hier ook hun adresgegevens achterlaten. Zij worden dan automatisch op de hoogte gehouden van de laatste ontwikkelingen in deze schikking. ■