

voor een uitkering. Dat is in beginsel ter hoogte van de biedprijs.

Er zijn dan twee mogelijke scenario's:

1: Uitkoopprocedure. Indien minimaal 95 procent van het uitstaande aandelenkapitaal is aangemeld, mag de bieder de resterende aandeelhouders uitkopen via een zogeheten uitkoopprocedure. De beursnotering kan ook worden beëindigd. De uitkoopprocedure verloopt via de Ondernemingskamer (OK) van het gerechtshof Amsterdam. De OK stelt dan een billijke prijs vast voor de resterende niet-aangemelde aandelen en deze gaan dan verplicht over naar de biedende partij. Op basis van het verleden wordt in de regel aangesloten bij de biedprijs, al kunnen er in specifieke gevallen uitzonderingen zijn.

2: De juridische trukendoos. Indien minder dan 95 procent van het aandelenkapitaal is aangemeld voor het bod, kan een juridische trukendoos (de zogenaamde *pre-wired* constructies) worden opengetrokken om alsnog de minderheidsaandeelhouders buitenspel te zetten. Een bekende vorm is de activaverkoop en -liquidatie. Daarbij komt er een ingewikkelde transactie tot stand, waarbij alle bezittingen van de betreffende beursgenoteerde onderneming worden overgeheveld naar een nieuw opgezette vennootschap, in ruil voor een zak geld. Dat is dan de liquidatie-uitkering die niet-aanmelders tegemoet kunnen zien. Steeds vaker worden ingewikkelde constructies uit de kast getrokken om bij minder dan 95 procent van het aandelenkapitaal toch tot 100 procent controle te komen. De VEB acht het niet in het belang van minderheidsaandeelhouders om deze drempel zo ver te verlagen teneinde toch de resterende aandelen te kunnen overnemen. De VEB heeft daar in het verleden vaak aandacht aan besteed, zoals bij de overnames van Accell en Intertrust. De 95-procentsdrempel van de uitkoopprocedure zou wat de EI-VEB betreft als *best practice* moeten blijven dienen.

Banken en brokers

Een ander thema waar de Beleggersservice wekelijks vragen en opmerkingen over ontvangt, gaat over financieel dienstverleners. Leden delen graag hun ervaringen over hun eigen bank of broker en vragen over andere partijen;

of die wellicht beter tegemoet kunnen komen aan hun wensen. Ook dit jaar publiceerde EI-VEB haar periodieke brokeronderzoek. Daarin is wederom een aantal banken en brokers vergeleken op kosten en diverse kwalitatieve aspecten. Leden krijgen langs die weg een aantal handvatten mee die zijn mee te wegen in een eigen keuze voor een dienstverlener. EI-VEB neemt in het brokeronderzoek alleen partijen mee die onder direct toezicht vallen van toezichthouder Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB), en bij Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (Kifid) zijn aangesloten (en daar hebben gekozen voor een bindend advies).

Dat laatste is geen overbodigheid. Een van de onderwerpen waar de Beleggersservice vaker over werd benaderd, was de storing bij de bank of broker. Het is altijd erg vervelend voor beleggers als zij, bijvoorbeeld op het moment dat het spannend is op de beurs, niet bij hun effectenportefeuille kunnen komen. Of dat zij daar wel bij kunnen, maar dan geen order in kunnen leggen. EI-VEB neemt de signalen van beleggers op dit punt serieus. Zo kan de VEB dergelijke storingen met de bank of broker bespreken, of het meenemen in de reguliere besprekingen met de AFM. Mocht de cliënt toch willen handelen in geval van een storing, dan doet de belegger er goed aan om eerst na te gaan of zijn/haar financieel dienstverlener hiervoor een procedure heeft vastgelegd in bijvoorbeeld een handleiding. Daarin kan een alternatieve route staan om een order in te kunnen leggen wanneer een storing optreedt. Mocht deze procedure niet vastliggen, is het zinvol om tijdens een storing eerst telefonisch contact (proberen) op te nemen. Lukt dat herhaaldelijk ook niet, dan kan een e-mail worden gestuurd waarin de belegger de bank of broker informeert over de voorgenomen order. Mocht het tot onenigheid komen, dan kan de belegger in een discussie in ieder geval terugvallen op een actieve houding in dit traject.

Educatie

Voor EI-VEB is educatie erg belangrijk. De website biedt een uitgebreide lerensectie die regelmatig wordt aangevuld aan de hand van nieuwe ontwikkelingen en verdere verdiepende artikelen. Daarnaast zijn ook in *Effect* diverse educatieve artikelen verschenen, waaronder over indexvolgende fondsen (etf's). Een andere veel